全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

火线文集 海龟大侠杰克塞勒

JACKSAILOR



[编]火线论坛 www.fx998.cn

JACKSAILOR

海龟大侠杰克塞勒

（上篇）



★ 朴素的投机
★ 艰难的路线抉择
★ 超越个人交易误区
★“嘿涩会”案例
★ 急起急落的塞西亚
★ 炒股与田忌赛马

本书由火线论坛整理编辑 更多精彩请访问www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

第一部分 投机知识......4
朴素的投机(1)--- 今天,你跨越时间,空间和风险了吗?......4
朴素的投机(2)-----人们眼中的市场......6
朴素的投机(3) --- 投机成功的障碍......7
艰难的路线抉择 1 -- 成功方法的特征 [分布在两极]......8
艰难的路线抉择 2 -- 效率市场对话 [系统 模型 历史价格]......10
巴费特、索罗斯 知道和做到......12
超越个人交易误区(1) --- 七个阶段......13
超越个人交易误区(2) --- 交易世界的真理......17
超越个人交易误区(3) ---- 提升认识, 探寻圣杯!......17
超越个人交易误区(4) ---- 自然交易的自我!......18
第二部分 历史回顾......18
黑涩会 逼仓案例----亨特兄弟的银色梦想 [如何让政府买单]......19
嘿涩会 鸡精系列—-住房按揭市场上的艾利森 [游走于高潮与萧条之间]..20
嘿涩会 鸡精系列—-达诺兼容并蓄的策略 [半成长半价值]......22
嘿涩会 鸡精系列—范特海顿的天堂十诫[在华尔街生存靠领悟力]......23
嘿涩会 成功案例–麦克凯的交易心理学......26
嘿涩会 案例– 敏捷之熊利弗摩尔 [股票作手回忆录]......29
嘿涩会 市场档案 -- 输掉的赢家 (顺势, 生存)......31
嘿涩会 成功案例 -- 艾克哈特看市场 (人类智力,本性)......33
嘿涩会 失败案例 -- 罗比的一时失足恨 (一次成功的多逼空)......35
嘿涩会 市场档案 -- 黄金经验 (波澜壮阔的百年历史)......38
嘿涩会 成功案例-- 医师经理人舒特[关于负疚感、被剥夺感和自恋情结] 40
嘿涩会 失败案例---- 急起急落的塞西亚......41
第三部分 A 股实战......43
投资投机依赖多少智力?—- 炒股与田忌赛马 [2008 国庆随笔]......43
田忌赛马的故事......44
我们来看看四人都是什么情况：......45
炒股与田忌赛马— 实盘复读(第一阶段 2008 年 4 月 28 日—-6 月 10 日)...47
炒股与田忌赛马— 实盘复读(第二阶段 2008 年 6 月 10 日—8 月 4 日)......57
炒股与田忌赛马— 实盘复读(第三阶段 2008 年 8 月 4 日—- 9 月 26 日) [完]
......71
第四部分 其他专题文集推荐......91
其他专题下载地址（下载请点击图片）......91
其它文集下载：......92

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

第一部分　投机知识

朴素的投机(1)--- 今天,你跨越时间,空间和风险了吗?

平凡的真理

投机者只有做好自己的工作才能获得回报，这无疑是一个普通的判断。但是许多提供击败市场的方法的书籍却丝毫没有显示出对这一平凡的生活事实有些许了解。世上没有免费的午餐。

投机者怎样和为什么得到报酬可以在经济学的基础教科书中找到解释。在保罗·萨缪尔森和威廉·诺德豪斯的《经济学》之外，有什么地方可以找到更好的答案呢？

在《经济学》中，萨缪尔森和诺德豪斯指出投机者"连接市场"的三维因素：跨越时间、跨越空间和跨越风险。

跨越空间的投机

运输相关的成本，投机者将会在要低价的市场上买进商品而在出高价的市场上卖出，赚取两个价格之间的差价。由于商品必须运至销售地，所以要从交易的利润中支取贩运的成本。这种投机行为称作"套利"。当套利继续下去时，原先价格较高的市场中的价格会趋于下降(因为投机者在那里抛售)，而价格较低的市场中的价格会趋于上涨（因为投机者在那里采买）。通过在两个市场之间套利，投机者促使商品从定价较低的市场流向定价较高的市场，直到两个市场的价格趋于一致。从经济学的角度看，从定价较低的市场流向定价较高的市场商品流动是最有利的，因为较高的价格反映了较高的需求和较低的供给。这里的要点在于：投机利润只能从执行一项经济服务中产生。投机者如果没有对这一体系有所贡献，他们就不会因自己的行为而得到回报。

跨越时间的投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

说，需求曲线在两年的阶段中是相同的。第一年，棉花大丰收，比如说每人拥有 5 斤；第二年，收成只合每人 3 斤。在第一年里，由于收成很大，价格会降到较低的水平。较低的价格水平将会鼓励"边际消费者"对棉花的消费--边际消费者是指那些在第一年里除非棉花价格很低，否则不会使用棉花的人们。在第二年里，收成较小，价格上扬。这时只有那些急需使用棉花而愿意出高价的消费者才会消费它。这里发生的情况是，第一年里的边际消费者顶掉了第二年里高一层次的消费者的用量，结果是两年阶段的总效用没有最大化。

我们可以进一步探讨，如果第一年的丰收和第二年的歉收的情况可以被预见，那么就可以做到使两年的消费量相等，从而把两年阶段的总效用最大化（这是由两年的效用安排相等的假定事实推导出来的）。

注意前面段落的关键字句："如果……情况可以被预见"。投机者通过预见事物谋生。举例说，机敏的投机者认识到第一年超乎寻常的大丰收，可能明智地决定购买棉花进行贮存，他们或者算计因第一年的低价可能抑制棉农大量种植的积极性，或者仅仅押宝在或早或晚会有恶劣的天气，来年价格将会上涨。第一年的投机会支持棉花的价格，阻止边际消费。接下来，第二年将有足够数量的棉花流通，因为投机者抛售存货，弥补了供给的不足。——我们再一次看到投机者因为提供了一项经济服务而得到回报。

吸收风险的投机

生产成本是每公斤 14 元。你经营着铜矿，预期铜价将是每磅 16 元。但是，我们生活在充满风险的世界。价格可能低至 13 元，也可能高达 18 元。如果在低价，你每年要亏损 10 万元；如果是高价，你可以赚 40 万元。如果你象其他理智的生意人一样，你会很情愿以每公斤 16 元的价格保稳地卖掉你的产品，这样你可以赚到预期的 20 万元。

量确定的基础上经营。否则，一旦你一连数年运气不佳时会怎样？你将会失去自己谋生的手段。如果你愿意承担较高程度的风险，你会用专为此目的而积累的资本来运作。第二，如果铜价涨到每公斤 18 元时，你可能赚到的意外利润的边际效用小于当铜价跌到每公斤 13 元时你可能承受的边际非效用。换句话说，增加的收入的用途较小，它也许只能让你购买更好的衣服；而损失你的收入的严重性就大了，那可能导致你根本无力购买衣服。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

所以，我们得出结论，你是回避风险的。你可能抓住机会，现在就以每公斤 16 元的价格把来年的铜产量卖给某个投机者，即使明年的价格会更高。你甚至可能以每公斤 15.50 元或更低的价格卖掉它--除非你因投机者承担了风险而付给他们一些什么，否则不能期望投机者为你做这样一件大好事。

我们又一次看到投机者因为执行了一项有价值的经济服务而得到回报，在这里是承担了生产者所不愿承担的价格波动风险。我们还可以进一步说投机者承担的风险越大，他们可能获得的潜在回报就越高。

朴素的投机(2)------人们眼中的市场

看一下我们所了解的市场。这些标准可以帮助我们对解决投机问题的方法作出评估，或许可以找到自己的一套方法。下面是我们所知的：

第一，定价过程是一种社会过程。价格是社会成员主观估价的结果，根据他们意志的转移而变化。奥地利保守派经济学家路德维希·冯麦斯这样描述：供给和需求是一连串现象间的唯一联系，它的一端在市场中可以清晰看见，另一端则深深植根于人类的头脑中。

这种过程不是科学，也不是数学，更不是神秘主义或星象学。在个体的层次上，它是心理学的过程；在群体的层次上，它是社会学的过程。

第二，所有已知的价格都是历史事实。现行市场价格的概念纯属虚构。价格既非现行的，也不是市场的。已经发生的交易是历史的事实。它们只在个体之间发生。

第三，没有合理价值之类的东西。价值是"情人眼中的西施"。实际上，边际效用的规律告诉我们，商品的价值即使在特定个体的层面上也会有所变化，视乎这一个体已经拥有的该商品的数量。交易发生只是因为交易的双方对要交易商品的效用存在分歧看法。交易如果要做成，也必须每一方主观上都认为对自己有利。

第四，所有的价格相互独立。每一次估价都是独立的估价，它可以不做通知、毫无原因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

地发生变化。人们可能仅靠经验或理性来估测不确定的未来。必须承认，历史价格是人们经验的一部分，因此一定会在他考虑未来时占有一席之地。但是，决定现时估价的是对未来条件的预期，而不是历史价格。

第五，供给和需求曲线是虚构的描述，现实中永远也不会发生，只有特定的交易在发生。"在标准条件下，较高的价格会有较多的供给"是一个理性的推论。但是，从来都没有"标准条件"，非价格的决定因素从来都是不相同的。

第六，虽然价格最终依赖于商品对消费者的当前效用，但是在任意给定时刻它反映着对未来效用的投机性评估。消费者决定价格，但是不仅仅是现时的消费决定价格，预期的消费同样决定着价格。

第七，作着预测的人们都是投机者。投机者充当着连接生产者和消费者之间的管道，承担着不受欢迎的产品风险，在消费者中间理性地调节供给，以达到效用的最大化。

朴素的投机(3) --- 投机成功的障碍

当你作为投机者进入市场， 已经对市场有所了解之后,你可能注意到，大多数经济学家了解投机的理论但仍不能作为投机者获得利润。为什么会这样？

因为市场的组成里有一些聪明绝顶的人们，他们拥有大量资金，努力在做着你也想做的同样的事情。这些人是你的竞争对手，他们的竞争使得市场极难击败。

因为人类的本性和市场的本性，即使你知道你应当去做什么，当机会来临时，你也会不愿意做你本应当去做的事。当满街廉价货、前景最黯淡的时候，你可能不愿意买进--而这恰恰正是供给最多、需要投机者来需求的时刻；当前景最光明时，你也会不愿意去卖出——而这正是需求旺到前所未有的时刻，你的任务就是去供给。

因为市场是一种社会过程，它可以在任何时间做任何事情。

也因为，即使当你认为自己掌握了一切情况的时候，你随时都可能被一些完全不可预见的事件所冲击，整个估价过程会戏剧性地被打断或改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

艰难的路线抉择 1 -- 成功方法的特征 [分布在两极]

单一方法的优势

人们很可能得出结论说“混合的方法产生比单一方法更好的表现”。但是，事实并非如此。无论技术的、基本的或者技术-基本的方法，无论那种系统经计算机测试多有保障，由投机者采取的行动将最终决定任何交易系统成功还是失败。

据观察，坚持这种或那种方法的人们可以在交易场上做得较好。而那些频繁更换方法的人们，从一种技术方法到另一种技术方法，从一种基本方法到另一种基本方法，或者从实质上是基本方法的观点转到一种技术方法的观点，可能不会有很好的效果。这是因为他们没有给他们的交易方法以足够的时间，好让它们诞生成果。

成功方法的特征

“什么最适合你”这一问题的解答并不容易。经过许多人长期的分析和研究，可以表明，实际上任何一种系统化的交易方法都可以获得成功，只要它包含三个重要因素：特定的买进和卖出指标、资金管理和灵活性。

第一，特定的买进和卖出指标。指进入和退出交易的准则必须尽可能地具有特定性和机械性，关于给定指标的有效性的解释必须保持在绝对最小的限度。在方法的不同用户之间应该也存在可靠性，或者说，两个个人在不同地点、未经合作而在同一市场使用同一种方法，在理想的状态下可以达到相同的效果（得出相同的结论）。

第二，资金管理。一套系统如果想要成功就必须具有一种自动限制亏损的方法，应该存在可允许的最大金额的亏损限制或者一个特定的水平，超出之后，亏损就不应该继续扩大，而不管系统当时怎样说（发出什么信号）。

第三，灵活性。系统必须足够灵活，可以从市场的两个方向交易，既可做多也可做空。而且，系统应该在所有类型的的市场中都表现良好，不论有趋势还是无趋势（尽管这样要求太高）。

成功分布在两极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

只要具有这些重要因素，而且只要所选择的方法具有比偶然性略高的概率，最终的结果应该是可以有盈利的。许多系统可以产生交易讯号，百分之五十以上的时间可以是赢利的。许多系统方法，既有技术方法，也有基本方法，可以在应用不同的趋势过滤器之后表现更佳。

可以说，在金融交易中技术方法可以产生优秀的结果。对基本方法来说也是一样。但是，中间道路——技术和基本方法，或者种种不同技术方法同时应用，或者同时使用种种不同的基本方法——很可能会导致低劣的结果。也即成功的方法具有单一性或一贯性。

什么是最满足你需要的方法？当你广泛阅读以寻求答案时，请先斟酌上面提到的因素，而不要急于作出结论。最后，估量一下，如果不使用特定的系统，你的交易结果成为赢利的概率有多大。事实上，只有在方法的两极才能发现成功的交易者。

方法选择的总结

选择使用基本方法或者技术方法是一个艰难的选择，但是必须在现实的基础上作出抉择。尽管近年来对基本分析方法的价值颇有微词，但事实仍是基本因素最终决定着价格。对普通的投机者来说，时间、开支和与大企业竞争的事实使得基本分析的前景变得黯淡。只要应用技术方法的方式既彻底又遵守纪律，技术方法可能更加有效。它的应用成本也比较低廉，只需要投入较少的时间，更适合当今的计算机科技。所以，它们是大多数投机者的选择。

艰难的路线抉择 2 -- 效率市场对话［系统 模型 历史价格］

在预定的下午 4:30 的约见之前五分钟，哈洛德•威廉森走进苏利曼-阿伯特和格林公司在华尔街的营业点。五分钟后，他被请进威廉•克兰登的办公室。简短的寒暄之后，谈话进入正题。

哈洛德：**我是一个航天工程师，从研究院的学习期间就开始研究市场，试验各种交易策略。五年前我把试验缩小到三项策略上，并从那时起应用它们以小额资金进行交易。到现在，我已经确信这些策略确实管用，希望用我的交易跟踪记录吸引更多的资本进行交易。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

克兰登（直直地坐在椅子中，双手象唱诗童那样搭在一起）：我并非打探你可能认为是专有技术机密的东西，不过请你说明一下你的交易策略的性质好吗？比如说，它们是从相对错误的估价中获利的套利策略呢、还是牵涉某些不同寻常的信息来源？

哈洛德：不，都不是。（得意地摆摆手）这些策略的全部所需就是过去的价格数据。我所做的就是把过去的价格输入电脑，然后产生买卖规则。

克兰登（摘下眼镜放在桌面上，用右手的拇指和食指轻揉太阳穴，身体后仰、缓缓倒在椅背上）：我们当然一直在关注我们的投资手段现代化，以包容更加高级、尖端的方法，就是尖端而且在一定程度上得到证实的方法。但是我们恐怕对应用技术系统进行交易没有兴趣。我们刚好已经发展到了理解市场的水平上，排斥基于简单如过去价格一类的规则的所谓功效。

哈洛德：但是事实证明，它确实起作用。我有跟踪记录为证（把一本活页夹和一叠证明文件放在桌面上）。

克兰登（轻轻推开，腾出空间来放置手臂）：我知道它确实有用，而且我确信它在过去几年中发挥了作用。这一点我不反对。但是总有一些规则在事后证明起到一定作用。如果我选定 1000 名投资者，依次请进我的办公室，投掷飞镖挑选中某一只股票，然后在接下来的一年里跟踪这只股票。他们这的一半将会比平均水平稍好些，但仅仅是靠运气。第二年如果我请这 500 名上下的成功者回到我的办公室，再如前法炮制，他们中的一半还会随机地好于平均水平。我可以一遍一遍地试验，最后我可能找到 25 名上下的投资者，他们在连续的五年当中击败市场。但是你能说我应该为他们配备金色飞镖，把他们安置到一间办公室里，在接下来的一年中跟随他们投资所镖中的股票吗？当然不能。问题在于事前无法分辨谁将击中恰当的额股票。我所知道的就是，你只是那些靠运气击中正确股票的投资者中的一员，没有理由认为你所发现的模型将继续发挥作用，就象没有理由相信五连胜的成功者手中的飞镖仍将投中正确的股票一样。

哈洛德：可能吧，但是仅仅试验以下好象不会让你损失什么。至少我还有一个跟踪记录。你怎能不经过试验就断定这种模型毫无价值？

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

克兰登：个别而论，我不能断定。但是我充分了解这些市场，从总体上讲，我知道历史价格的简单系统不能真正完成这项工作。假如事情如此简单，现在每个人都能利用它，那它的普遍流行将导致用它交易的投资者的利润趋于消失。

哈洛德：但是如果这些投资者象我一样只有很小的资金用于交易，那么情况就不是这样了。我相信市场容量很大，足以容纳几百万人都各自以我等帐户规模交易而不为人觉察。话又说回来，这并不是那么简单的一个系统。实际上，它相当复杂，没有多少人能够发现这种方法。

克兰登：不过你发现了。你应该明白，如果这是一个复杂的系统反对意见更加强烈。毕竟有一大堆复杂的系统侥幸可以经历一段时间发挥作用。（摇摇头，勉强一笑）真的，我不能买尽是螺旋比率、头肩顶基本阻力水平或诸如此类的什么东西。

（哈洛德正要开口，克兰登举手拦住，接着讲下去）我的观点很简单：仅凭运气，每 1000 名投资者中就会产生几打人最终完成满意的交易记录，也会有几打人输得精光。当然，这并非我亲眼所见。但是可以断言，比平均水平强出许多的这些人将会出现在我的门口。（停顿一刻，笑了起来）即使我对见到的每一种系统投入 10 美元，我也会破产。我不能简单到以你过去的操作表现为基础。我总能找到过去表现优良的投资者。如果我乐意，我可以用计算机测试不同的交易法则，挑选过去表现良好的法则。而且，仅仅靠运气，每个人都可能春风得意，五年、十年或更久。但是我需要看到对未来有意义的法则，有机会击败市场的法则。我并非一个效率市场论的拥护者，如果我是，我现在就不会在这个行业里。但是，我了解的足够认识到，如果你准备发现起作用的什么东西，现在就应该挖掘比历史价格更深刻一些的东西。这一点我清楚。

威廉•克兰登站起来，倾身把笔记本和文件夹递还给哈洛德。“威廉森先生，非常抱歉。我对你的系统的潜力十分肯定，但总结起来只能到此为止。历史价格谁都可以轻易获得，如果你的系统确实管用，那么可能每个人都已经在使用它了。”

哈洛德•威廉森耸耸肩，勉强一笑，离开了克兰登的办公室。关上身后的房门时，他回头一望，自语道：“如果市场中的每一个人都象你一样，就不会有人使用它。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

巴费特、索罗斯 知道和做到，五月纪念！五月 6th，2008

期股债汇市场象一座宝山，用心搜寻，随处都有宝贝可以装进口袋带下山。在能卖空的市场上，更是随时随地都有投资获利的机会。

每个市场里的每个投资品种又都象一部大片、一本小说，细心品味，乐趣无穷。如果听别人转述，味道自然索然。如果听别人截取一个片段情节讲述，当然不如看整部故事.

俺不会告诉你股市正在崩塌，中石油跌到 4 块钱就可以放心买进；

也不会告诉你基金属正要重新上涨，超过几乎所有人的想象力；

而黄金就要回调到 790 美元，然后继续上涨突破 1000 美元；

俺也不会告诉你欧元和日元就要大幅贬值；

农产品暴跌后还有可能卷土重来。

俺不会告诉你某个市场某段时间会发生什么故事，要告诉你的是，投资既是工作，又象娱乐，你不要轻易放弃它。

每个市场都有连续的故事情节正在上演，每时每刻都是机会，等待你自己去发掘、搜集；每类市场、每个市场都有自己的个性，但是它们又都有共同的特征和属性，了解共性、把握个性，就可能在市场中随心所欲、游刃有余。

知道市场会走到哪里其实还很不够，还需要知道更多的细节。但是要求越精细，越不可能完成。单纯倚赖预测的话，一次意外就足以送命。

还好，除了预测，还有更多技术可以用来防身、进步。这些技术已经知道了，知道了投资交易的本质，交易不光是冲浪，还是种树；知道了投资交易的秘密，知道了巴费特怎么做、索罗斯怎么做，也知道自己怎么做。

单单“知道”还不够，还要“做到”。知道不等于做到，做到需要更多的实践和修养。从发现到实现，从知道到做到，不停钻研，才能继续提高。

金融行业，预测精准，值得夸耀，但是除了预测，还有更多值得夸耀的技术可以依靠，也必须依靠！前面贴出来的系列，就是可以让你也成为高手的、除了预测以外的投资交易技术。

超越个人交易误区(1) --- 七个阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

典型的剧情

大多数交易者的生活当中充满了一系列的开始，却无法达到圆满的结局。大多数交易者每天都产生新的希望，他们相信成功就在眼前。

我们来看一个典型的交易者的故事，看它与你的个人经历有多接近。如果你以前没有做过交易，又要运用技术分析或基本分析开始交易，这极有可能就是你的经历。

缘起

你被"不费力就很快赚大钱"的想法吸引到期货市场来。你起初的兴趣可能是因为知道或听说某人做期货已经赚了大笔钱而激起的。你的朋友或熟人——或者经纪人——会不时提起带来可观利润的交易故事。你从来不会听到亏损的故事。

当你向他询问细节的时候，你的朋友向你娓娓道来有关做黄金或外汇交易的故事--总之是当时的热门、焦点。"这个系统管用"将是他确定的结论。

接着，你的朋友变得更健谈了一些，他告诉你更多的成功交易：一次在四天之内赚了保证金百分之七十的利润，另一次在周末卖空黄金饱赚一笔。听起来你的朋友那么有信心、有把握，那么成功，所以你会认为你正在听着的绝对是事实，除了事实还是事实。

最后，你再也忍不住了。你渴望那样的成功，所以你鼓起勇气问他以后几次交易可否带上你。你的朋友同意让你加入接下来的几次交易。你开始梦想你很快将变得多么富有。

第一回 上船

你的第一次交易显示有小额盈利。第二次，大豆期权在六周内翻番，表现更佳。你发财的梦想正在你的银行帐户上变成现实。也许该是致电制造商索取喷气式飞机目录的时候了。

接下来的交易是一个灾难，跟着又是一次亏损。你暂时收起了自己的梦想。

当你询问交易天才朋友发生了什么事，他告诉你："只是一次小退步——这种事经常会有。"不幸的是，一连串亏损持续下去。最后你不得不认输，免得自己被老伴整死。

你的专家朋友依旧做着交易，活得好象和以往一样好。

第二回 顾问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

现在，即使你已经承受过亏损，但你也尝到过成功。你知道要赢得大笔利润是可能的，只是不太容易。

所以，你订阅投资通讯、阅读经纪行报告、收看电视金融节目。你发现自己时时刻刻都在想着交易，即使应当考虑其他事情的时候也是如此。你好象很有机会成功。

你依靠自己进行少量的交易，没有告诉你的朋友。你做得比原先当你朋友的影子时要好得多，但是你知道自己还有很多东西要学习。所以当一个邮包寄来一本小册子，上面推介一次交易研讨会，说将会回答你所提出的所有问题，使你成为"当月的交易明星"。从前的参加者热情推荐的话语被引用在每一页上。研讨会上将有很多报告者，每个人都将有所收获。你欣然接受，报名参加。

一个发言者向你示范怎样识别市场的重大转折点。她用幻灯片展示图表，介绍自己如何在 87 年股灾中获利，接着怎样成功地预测了 89 年的大衰退。但是她的追踪记录不能令你相信。

另一个发言者是艾略特波浪理论的专家，他向你保证一生一遇的大好机会即将到来。如果你想要知道精确的时间，就请订阅他的投资通讯、传真热线和日内更新电话。这需要大笔开支，但是你即将变得那么富有，这也算不得什么。你想象着他所赚到的所有利润，想象着他愿意与你分享创造财富的信息，可真是个不错的人。

再者，与一个经常被《华尔街日报》和《期货》杂志援引观点的专家共同工作真是件快事。这是一个拥有详实和公证过的追踪记录的"真正"的交易者。他身上的阿曼尼西服和腕上的劳力士手表总不会有反面的影响吧。

你订阅了。投资通讯说买这个卖那个，有些交易你并不理解——它们与研讨会上说的不一致——但是你还是照着做了，因为你不想漏掉任何利润。许多成功的交易做得很漂亮，——足以抵消亏损的交易的金额，令你维持对研讨会通讯大师的信任。

终于重大的日子到来了。传真热线大吼：就是它——大机会来了。

开场白就让你无法抗拒："这是我们最后的机会，就象在 35 美元买黄金、在 800 点买股票。卖掉孩子、抵押农庄，尽你所能——马上行动。"或者类似效果的语言。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

你感到紧张，但是知道必须大胆才能赚大钱。你卖出你拥有的其他投资，从银行贷来家庭财产信贷，赶紧买进，以免误事。但是价格向下走，而不是向上。

你打电话给你的交易大师，寻求安慰和建议。而他说：″太好了！这正是我们希望看到的——这才是以便宜的价格买进更多的机会。″

你的经济变得很拮据。你已经投入了你可以拿出的所有东西，加上其他。

价格继续下跌，而你需要用钱。你卖掉期货合约来偿还贷款。当你寻思剩下的一点点钱可以派什么用场时，沮丧笼罩上你的心头。

第三回 系统

你想可能是自己误解了顾问的建议。他是经过注册的商品交易顾问，应该知道自己在做些什么。他的通讯继续谈论他的顾客赚了多少钱。可能你寻求的是一种过于高深的级别的建议，而你需要更基础一点的建顾问。

你阅读更多书籍，包括一本叫做《市场奇才》和另一本叫做《新市场奇才》的书。里面一些故事指出交易者亏损的原因在于他们缺乏一套系统，当他们从一个交易转到另一个交易时，缺乏一个详细的计划来规定买进和卖出。

这一定就是问题症结所在。于是你找来一套系统，这是一套已经使用了 15 年之久、平均每年赢利百分之三十以上的系统。你确信自己拥有这样一套系统之后肯定不会再出错。

不过，你还是又出错了。正当你刚刚开始使用它时，不知怎的它开始经历第一个亏损的年度。而你照旧坚持交易。你知道期货市场上每天都有人赚到数百万美元，而你仅仅希望得到其中很小的一部分。

第四回 套戥

你听说了套戥。据说风险被限制了许多，仍然有很大的潜在利润。你变得成熟多了，也更明智了，所以决定试一试较小的风险和更大的把握。

你现在变得十分精于挑拣，只使用具有公证过的追踪记录的系统。你加入了 3000 俱乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

部，在那里同其他最缺乏经验的一贯的输家一道交流观感。

第五回 拉锯

你对自己的交易已经变得更细心、更一致。唯一的问题是你不能持续地赚取利润，你在亏损和赢利之间来回拉锯。你交易中唯一稳定的部分是你付出的交易手续费的比例。

你的经历已经使你认定，追踪记录、研究和指标都是不可信赖的。没有办法区分好的投资顾问和差的投资顾问，也无法区分诚实的投资顾问和不诚实的投资顾问。你确信在这个行业里比在黑手党里每平方尺有更多的坏人。你认为自己不是这块料，就差马上洗手不干了。

第六回 基金

然而，你需要把积蓄存在什么地方，又希望有比银行存折或存单利息更高的收益。你决定加入期货交易基金，那里看上去好象少些风险——而且可能有更多令你满意的投资顾问。你选择了一家连年赢利、较少退步的可信赖的基金。投资通讯和交易顾问可能篡改他们的记录，但是基金受到更严格的监管。

很不幸，经济变得黯淡，市场也萧条了，你选的基金成绩下滑，它遭遇到了十年来的第一个亏损年。

第七回 又见起点

你被唤醒重新行使作为交易者的职责。你决定——又一次决定——依靠自己。起起伏伏的人当中没有谁能象你一样照料自己的钱。日子一天天过去，你早已记不起本当已经打给飞机制造商的电话。

超越个人交易误区(2) --- 交易世界的真理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

在每一个阶段，你都细心地计划周详，只听取最佳的预言家的意见，只使用经过测试证实的交易系统，只聘用最好最聪明的智囊。一句话，你只实施最佳设计的计划。然而由于某种原因，事情并不按照预想的那样进展。欢迎来到奇妙的交易世界，在这里几乎没有什么会按照预期的那样变为现实。你被淹没在经济预测、利率预测、黄金预测、外汇预测里，但是很少有哪些预测最后证实是准确的。

当你放弃了幻想，不再指望什么投资顾问、什么交易系统、什么内部消息可以为你指出通往财富的捷径，你最终将会掌握自己交易的未来。你最终会明白，没有人在根据市场做交易。你没有，专家们没有，技术奇才没有，大型机构也没有，没有谁根据市场交易。我们都根据自己的信仰做着交易。一旦你认识到这个真理，一个崭新的世界将会展现在你面前

超越个人交易误区(3) ---- 提升认识，探寻圣杯！

交易是一种心理学的竞技，经济策略、基本策略、机械策略或技术策略大都不能胜任。

在市场中交易可以提供创造利润的奇妙机会，同时又是人们有权选择的职业当中最富有自我表现的一个。

我们知道，了解自己是通往赢利决策和策略的关键。我们看到，在金钱结果之上，还有交易活动生而俱来的回报，即理解市场的全面方法所要求的策略和技术可以让我们在了解市场的同时了解我们自身。

我们知道市场的内在结构是每一个交易者个体的内在结构的镜像。我们面临的挑战是把自己的内在（通常是无形的）结构同市场的内在结构统一起来。

我们追求成功大概可以同探寻圣杯相提并论：我们在寻找这样一种思想，它可以保障我们成为一贯的胜者。我们的探寻可以归结为一句话：要市场想要的。这个目标十分简单，却并不总是那样容易。

我们所有的失望和失败都来源于同一个地方：我们希望不要遇上。而当我们要市场想要的，我们不会有失望。通过把我们自己的内在结构同市场的结合起来，我们不会有未实现的愿望。

运用这种方法，交易成了一种低调的生活方式。我们学会进入心理学的"无风险"结构，并享受其乐趣。我们认识到，如果交易缺乏乐趣，那是我们自己搞错了。市场是我们唯一的老师，它总会准确地告诉我们什么错了、错在哪里。

超越个人交易误区(4) ---- 自然交易的自我！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

我们都依靠自己的信仰体系做着交易。当我们发现了市场的内在结构，然后把我们个人的内在结构同其统一起来，结果就会变得象几何学一样和谐。

市场是以能量为特征的，而能量总是遵循着最小阻力的路线。想象一条河从山上流下来。它顺着河床流淌，因为那是最小阻力的路线。河水的运动和形态（奔腾或平静，河水的流向）都依赖着河床的内在结构。大多数交易方法试图改变水流的方向而不是顺应内在结构——河床。（交易市场的内在结构是"分形"，可以通过混沌学理论更好地来发掘。）

想象一下，在你自己的一生中，你是怎样遵循最小阻力的路线前进的。

如果你处理的是内在结构--改变你的河床——你将能够改变自己行为的河流。你怎样使用智慧进行交易没有什么不同，交易中需要把握的两点是：了解市场和了解自我。

你请俺吃饭，先悄悄告诉你一个秘籍，进来。

这个秘籍，就是＂无为＂！

如果你不是频繁的进进出出，过一段时间，你的成绩会好过８０％频繁进进出出的交易者.

要赚钱就要有为，选好价格建仓，已经表明了你是个有为青年

要继续做有为青年，就要选择无为，不加仓就是无为，但仍坚守你的信念；

有为－－无为－－有为－－无为＝＝开步向前进

有为－－有为－－有为－－有为＝＝脚下绊蒜

第二部分 历史回顾

"黑涩会"逼仓案例----亨特兄弟的银色梦想［如何让政府买单］

1970 年代初期，白银价格平静地在 2 美元/盎司附近蠕动爬行。由于白银是电子工业和光学工业的重要原料，邦克?亨特和赫伯特?亨特兄弟俩认为如果能够悄悄地垄断这个市场，会是一件有趣又有利的事情。

据说亨特兄弟发现一本名叫《七十年代买白银获暴利》的书，是他们的兴趣所出。书中说白银总有一天会比黄金更有价值，这当然不会阻止他们的行动。

从 1973 年 12 月的 2.90 美元/盎司开始，白银价格启动、攀升。此时亨特兄弟已经持有3500 万盎司白银的合约。不到两个月，价格涨到 6.70 美元。他们感到高额利润已经到手，不费吹灰之力。但他们不知道，当时墨西哥政府囤积了 5000 万盎司的白银，购入成本均在 2 美元/盎司以下。在墨西哥城看来，每盎司 6.70 美元的价格已经相当可观，所以墨政府决定立时获利。墨西哥人冲垮了市场，银价跌回 4 美元左右。

此后的四年间，亨特兄弟静静地吃进白银，比以往还积极。偶尔他们也涉足其他商品，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

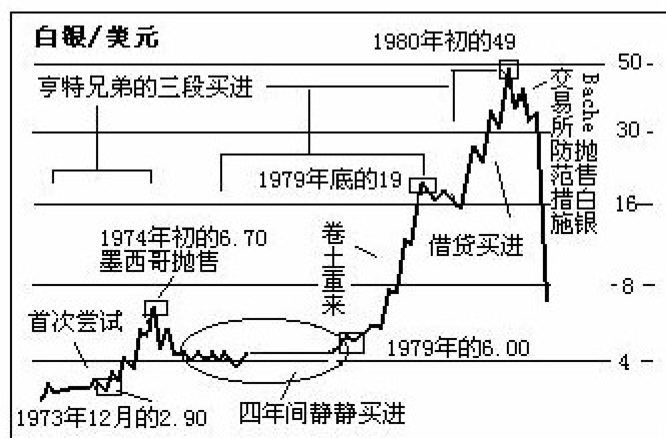
有一段时间他们把注意转移到大豆上面。到 1979 年，亨特兄弟通过不同公司，伙同沙特阿拉伯的皇室以及大经纪商大陆、阳光，拥有和控制着数亿盎司的白银。当他们就要采取大动作时，白银价格正停留在 6 美元/盎司附近。

他们开始发难，一路买进，不停对市场施加压力。到 10 月份时，这个国际财团实际上已经拥有纽约商业交易所所有白银的 25%以上和芝加哥商品交易所白银的八分之五。到 1979 年底，他们把银价推上 19 美元/盎司，把资本变成三倍以上。1980 年 2、3 月间，他们陆续借贷 13 亿美元--据说是这 60 天中全美借贷发生额的 9%。这些钱全部投入白银市场，把价格打上 49 美元。

剧烈的价格波动通常会令到经营市场的人们忧心忡忡。纽约商业交易所召集会议，讨论采取什么措施使市场恢复稳定。

在亨特兄弟狂购滥买过程中，每张合约保证金只需要 1000 美元。一张合约代表着 5000 盎司白银。在 2 美元/盎司时，1000 美元合 10%；而价格涨到 49 美元/盎司时就显出少得可怜了。所以交易所决定提高保证金要求。理事会鉴于形势严峻，所以开始时缓慢推行，但最终把保证金提高到 6000 美元。后来索性出台“只许平仓”的规则。新合约不能成交，交易池中的交易只能平去已持有的旧头寸。

这些措施有效地刹住了白银的上涨势头，也有效地遏止了亨特兄弟。银价开始滑落。



0304-A 亨特兄弟与1973-1980年的白银市场

价格下跌时，索还贷款的要求降临在亨特兄弟面前。他们借贷买银，再用白银抵押来贷更多款项。现在他们的抵押品的价值日益缩水，银行要求更多的抵押品。3 月 25 日，纽约投资商 Bache 向亨特兄弟追索 1.35 亿美元，但是他们无力偿还。于是 Bache 公司指示卖出亨特兄弟抵押的白银以满足自己的要求。白银倾泻到市场上，价格崩溃了。

亨特兄弟持有数千张合约的多头头寸。单位清偿债务，他们就要抛出 850 万盎司白银，外加原油、汽油等财产，总价值接近 4 亿美元。

面对灾难，亨特兄弟决定找个硬靠山。他们去华盛顿求晤政府官员，试图争取财政部贷款给他们，来帮助他们度过难关。向财政部借钱度日，这种事情通常行不通，除非以互惠作交换。亨特兄弟拿出王牌，说：我们手里还有 6300 万盎司白银，如果一下子抛出，市场就会彻底崩溃；还有，这里是美国主要银行的名单，如果得不到财政部的帮助来偿还贷款，他们也要沉船。

联邦政府最终破天荒地拨出 10 亿美元的长期贷款来拯救亨特家族免于沉沦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

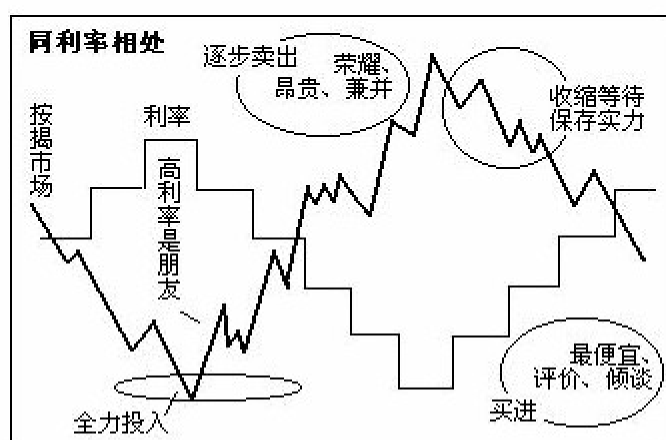
亨特兄弟操纵白银市场的梦想破灭了，但他们的教训在每个层面——对个人、对行业、对国家——都具有有趣、有利的一面。

"嘿涩会"鸡精系列—-住房按揭市场上的艾利森［游走于高潮与萧条之间］

身为安居金融投资组合的基金经理，大卫•艾利森理解一个分类基金的局限。他深知行业将有一段走下坡路的时间。游戏的攻略就是当这一领域红火起来时，基金应该红得发紫；当行业冷却下来时，基金也会随之下降，但是应该到此为止，这样你才能在行业重新向好时处于有利地位，领先于其他投资者。艾利森就是这样做的，他希望击出本垒打。

基金主要投资于银行和其他涉足住房信贷的金融机构。抵押债市有四十万亿美元的规模，是国债市场规模的两倍，几乎是世界上最大的市场。假如拥有其份额的百分之一，就是四百亿美元，相当庞大。唯一不妙的是它增长得并不快，每年只有百分之一至二的水平。要想真正地成长，一家公司必须从竞争中攫取市场份额。

住房按揭贷款市场在利率低迷或下调时表现最佳，而当利率开始反弹上来时表现最差。波动对艾利森已经是家常便饭了，他不会花费时间为市场忧虑。他从前早已经历过情绪的剧烈波动，如今不会为单一年度的成绩担心了，他关心的是五年期的业绩记录。艾利森掌管的住房金融投资组合的稳定性较差，但是每年的平均收益却在令人刮目的百分之二十以上。



0416-A 艾利森立足按揭市场的策略

艾利森的买进策略直截了当。他持有最便宜的股票，并把头寸扩至最大。为了比较和确定哪些股票才是便宜的股票，他分析数百家股票，比较它们的市盈率、市净率和一系列其他标准。接下来他还要对公司管理进行评价，争取尽可能多地同那些公司的经理们当面倾谈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

艾利森面对的最大挑战就是在板块下沉的时期如何幸免。当按揭贷款领域表现欠佳，他的策略是减少持股的种类，尽量把更多的资产转移到拥有最好经理人的更便宜的股票上。然后作好准备，迎接市场再度转暖的好时机。

当市场到达底部时，艾利森喜欢全力投入。人们惧怕提高利率，当利率上调，他们就开始抛售。这时就是需要进入市场的时候。他说，应该对这个行业保持乐观，惧怕心理很重的时候，正是应该入场买进的时候－这时人们都期待看到对利率上升的最坏的反应，股票正接近五十二周来的低点。只需要一点点利好，这些股票全部可以翻上一番。

当一只股票开始享有过多的成功荣耀之时，也是艾利森结取利润的时候。他卖出发生过多买进动作的股票。他还特意寻找过高的股价，如果股票按照市盈率或其他标准来说过于昂贵，那它就是卖出的对象。公司兼并的传言也是他关注的内容。如果他听到一只股票价格上涨是因为并购的谣传，就会卖出这只股票，但并不全部卖净。这样，一旦股票继续上涨，他的投资组合中还会剩有一部分接着受益。

艾利森卖出每只股票几乎都是采取这种慢条斯理的方式，并不立时卖出整批股票。他缓慢地建立头寸，也缓慢地卖出。这样可以给他时间重新考虑自己的头寸，而且如果股票上涨，他至少仍在游戏中。

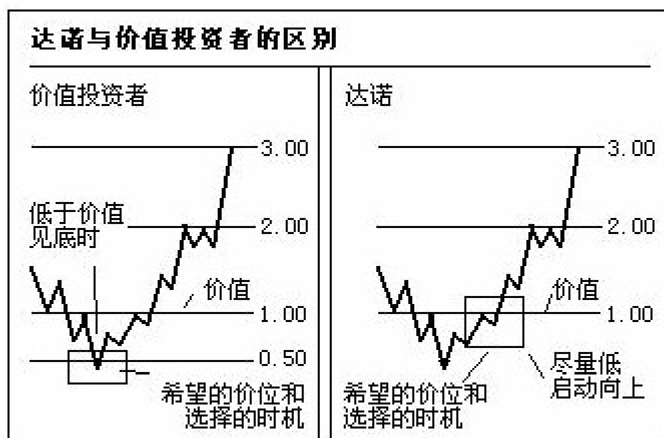
"嘿涩会"鸡精系列—-达诺兼容并蓄的策略［半成长半价值］

人称“半成长半价值投资人”的威廉•达诺掌管着 80 亿资产的菲康基金。在达诺的引领下，这家全美一流大基金广泛地投资于各行各业的大、中、小盘股票，横跨科技、能源、金融、保健和商业批发、零售。庞大的投资组合接纳着 500 余只股票。自 1967 年发起至今，菲康基金保持着不同寻常是长期增长。菲康的名字中隐含着基金的投资哲学：投资于一度败落而正待好转的公司的股票。

达诺青睐于每年增长 40%的高速成长的股票和正在走出困境的时来运转者，但他对价值投资者的称谓甚是不以为然。价值投资者是那些试图用 50 美分买到价值 1 美元的股票的投资者，而达诺却是付出尽量低廉的代价买进今天价值 1 美元而一、两年后可以值 2 美元、3 美元的股票。价值投资者是在价格“见底”时入市买进，而达诺更愿意等到股价完成起动向上的喜人一跳，在股票完成转折、开始上涨的时候，于中途入市买进。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



0411-A 达诺买进时来运转者的策略

在筛选股票时，达诺把特殊的兴趣集中在“基本因素正在好转”的公司上，当前的股票卖价只要差强人意即可。在寻找完成转折的股票时，达诺被吸引到那些在利润或营业收入有突然跳升表现的公司股票面前。他希望发现的是增幅显著的盈利扩张，如类似 50%的利润增长等等。接下来他会研究引导如此增长的原因何在：是公司刚刚拍卖了一家连续亏损的分号？或者引进并生产了一个新品种？还是因为更新了经营和管理？有时则可能是整个行业景气成长趋势中的一个组成部分或体现。总之，他探寻的是能够点燃利润加速的火花。一旦瞥见这点星星之火，他就会毫不犹豫地把这只股票纳进自己的投资组合中。

达诺曾经买进 IBM 的股票。当 IBM 从 150 美元的高点跌落到 50 美元以下时，他真真切切地看到了转机，于是入市吃进。公司导入了崭新的管理，盈利在增长，庞大的成本压缩计划也有助于削减损益表上数以十亿美元计的费用和开支。事实证明这笔投资确是成功投资的典范。

菲康基金的投资组合兼容并蓄了 IBM 这类东山再起的老股和 Sybase 一族告高速成长的新秀。达诺说灵活性对投资行业至关重要，所以他们尽量保持灵活，时刻不停地寻觅未来的新机会。

卖出股票也是投资技术的重要一环，达诺可能为几种原因减持存股。股票丧失成长动量或价格涨至过高都是重大隐患。，如 20 美元买进的仍属便宜的股票，涨到 35 美元就不再具有吸引力了。公司增长速度放缓、基本因素开始恶化也是达诺卖出持股的诱因，因为这些现象可能意味着公司所属行业内部的竞争加剧，或者公司的销售额在萎缩、边际利润在下降。达诺日常不断从组合中剔除那些基本因素发生恶化的公司股票。

菲康基金业绩突出，达诺把成功归诸他从菲康庞大的分析研究机构获得的研究就支持。基金拥有 65 名高级和初级分析人员组成的研究中心，拥有一个庞大的基金经理团。他们负责每日追踪行业动态、制作投资情报、执行交易操作。这是菲康基金领先他人的悬殊优势。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

"嘿涩会"鸡精系列—范特海顿的天堂十诫[在华尔街生存靠领悟力]

基金经理乔治•范特海顿喜欢买别人不要的股票。虽然独来独往、无人伴行会有些孤独，但是只有这时才可能得到最有价值的东西。他就是要买这些已经被挤掉大部分风险的股票。

范特海顿管理着忠诚顾问成长机遇基金，同时也是使命一号和使命二号基金的经理。三只基金均是业绩上乘的优秀基金，使范特海顿得以在华尔街长期立足。

在华尔街生存靠的是领悟力，但是有时领悟力也是造成某个行业的股票涨过合理水准之上的一个原因。范特海顿称自己努力避免卷入投机狂热。前些年细胞工业升温的时候，他对如何估价这些股票一筹莫展，因为当时它们都还没有业绩发生。他没有跟随华尔街买进他们所买的股票，而是买了英国的细胞公司福达丰。这家公司收益良好，而且是该板块中最便宜的股票，确实不错。

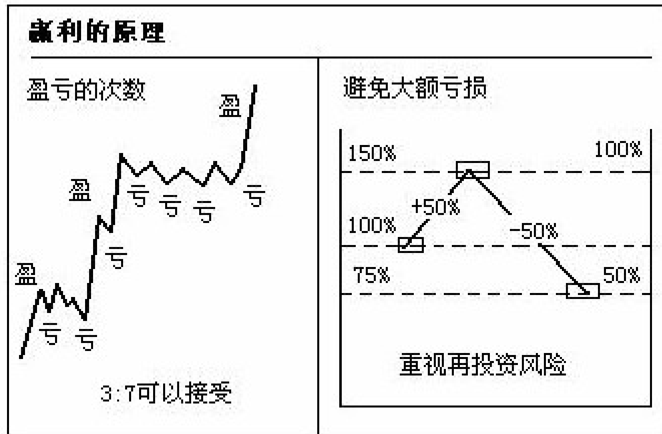
大量的金钱在赶时髦中损失掉，又有大量的金钱在非常乏味的投资中赚回来。范特海顿非常清楚，并非自己所有的选项都可以向上涨去，所以他努力要把最大的头寸建立在他认为最有希望的长期机会上。他要确定自己把大量资产投在了自己的"本垒打"上。在选股成功率上他可以接受三十对七十的盈亏次数记录，因为只要把大部分资产投在好的选择上，收益还是十分可观的。

他会在麻烦初露端倪时便作了断。只要他看到第一丝不祥之兆，就会卖出相关股票。比如他买了一家公司的股票，相信它的新概念定能奏效，但是事与愿违，他只有立即卖出股票一途，别无选择。通常第一条坏消息并不是最后一条，他希望尽快把错误卖掉。

范特海顿的交易行为相当温和，他管理的基金投资组合的年更新率只有百分之六十五。长期以来一直都是业内受人尊敬的基金经理，范特海顿总结了通往金融天堂的十大金律。

第一，避免大额亏损。买入股票时，不要被上行的潜力蒙蔽了双眼而忽视了下行的风险。每年中等的收获即胜于暴赚暴赔。要牢记，如果你从一百元开始，一年上升百分之五十，次年下降百分之五十，你所剩只有七十五元。
推论：事情可能糟到什么地步，永无限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



0410-A 范特海顿看待盈亏次数和比例

第二，增强投资构思的信念。写下买入股票的几条理由，如果股票因暂时的或者根本不相关的原因而下跌，你应该不会惊慌出逃。

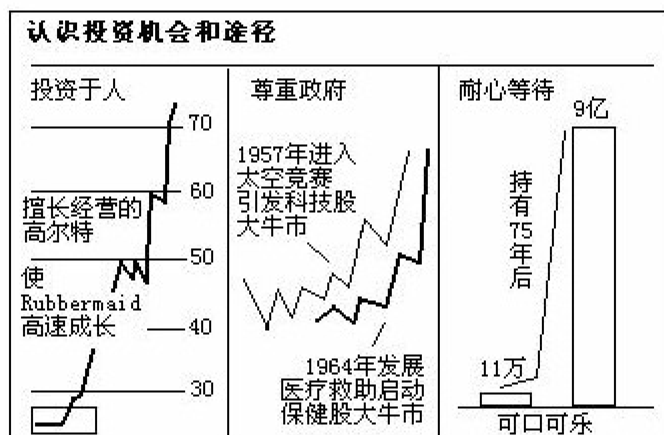
推论：如果大家所想一致，那么没人思考太多。

第三，投资于人。生意场上遍是成功的经营者和实际的赚钱好手，而你只要付出股票价格的代价就可以成为他们的合伙人。斯坦•高尔特是经过通用电气训练的一个睿智的经理人，他促使 Rubbermaid 成为一个最快的成长型公司。在他宣布公司加入固特异集团的当天，Rubbermaid 的股票从 25 美元涨到 29 美元，以后就再也没有见过 29－之后的九个月中直涨上 75 美元。

推论：相信每个人，但要切牌。

第四，尊重定价能力。定价能力是一家公司提高价格以消化成本或抵消通胀因素的能力。公司定价能力提高的股票要持有，公司定价能力下降的股票要卖出。

推论：一次晚宴的开销与灯烛的支数成反比（灯烛喻定价能力）。



0410-B 范特海顿的三条投资教诲

第五，尊重政府参与的力量。当政府把它所有的资源和力量集中指向一个目标时，跟从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

这个目标，而不要逆水行舟。在美国政府 1957 年进入太空竞赛之后，引发了一场巨大的科技股牛市，持续十年之久。1964 年“医疗救助”的出现又启动了一轮为期数年的医疗保健股票的大牛市。

推论：经济扩张，政府至少可以增加税入。

第六，辨认自己和别人身上的恐惧与贪婪，相机而动。有人说；"股市只是同经济很遥远地相关，它是附着于商业周期之上的恐惧、焦虑和贪婪的一项功能表现。"决策越揪心，获得回报的希望就越大。

推论：问题最主要的起因本身就是解决办法。

第七，学会适应不确定性和挫折。股票市场唯一确定的就是没有任何确定的事物。每个成功的投资者也不停地在犯错误，不要惧怕失败。当贝比•鲁斯击出第 714 个本垒打时，他也曾有过 1330 次被封杀出局的经历。

推论：事败之际仍能谈笑风声者，必是想好了替罪羊。

第八，避免投资偏见。好股票随处可见，无论它是周期型、成长型，还是价值型或高收益型。

推论：小鸟抓在手里比飞在头顶更安全。

第九，情势变迁时不要为惯性所累。大多数投资者没有认识到转折点，而是在原动力清楚地改变之后仍错误地固守在原有的过程中。1991 年 1 月 16 日，当联合国军实施打击伊拉克，市场劲扬一百一十五点，而不是象人们预想的下跌。某些因素变了，市场在过去几年大幅上涨，频创新高。

推论：掌握时局，要深思熟虑；陷入僵局，可转托他人；心存疑虑，难免含糊其辞。

第十，要满怀信心。开始要对自己的股票抱保守的预期，预备好耐心等待。1919 年，可口可乐上市，把五千股股票（时值十一万美元）作为部分发行费用付给它的两个上市推介人：J. P. 摩根银行和佐治亚信托公司（现在的阳光信托银行）。J. P. 摩根银行卖掉了股票，但阳光信托一直保有该原始股份。经过多年来的增长和送配，那些股票现在（1994 年）变成价值九亿美元的二千四百万股股票。

推论：朋友来来去去，仇人却越积越多。

范特海顿引用萧伯纳的名句阐述最后的原则：从不存在金律。换言之，一旦你认为自己找到了开启市场的钥匙，总会有人来更换把门的锁。成功的投资需要想象力、独立思考、忍耐力和一点叛逆精神，而非机械地跟从法则。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

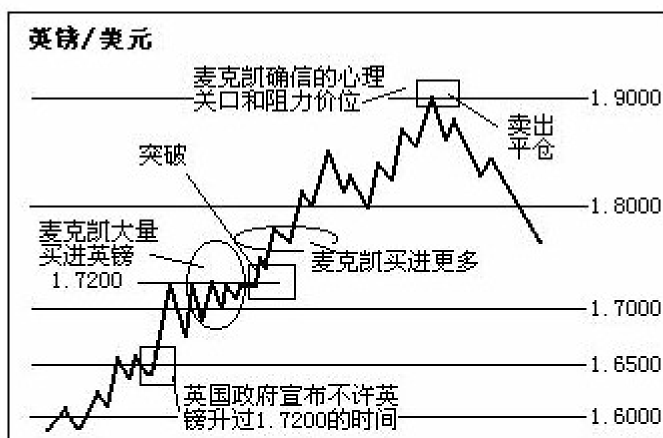
"嘿涩会"成功案例－麦克凯的交易心理学［2005 年国储抛铜跟 76 年英磅升值市场反应相似］

兰迪•麦克凯从 1972 年 5 月开始操作自己的外汇期货交易，开端不错。2000 美元的帐户在第一年底增长到 7 万美元，以后连年赢利，直到 1986 年才首次出现年度亏损。而这之前的连续七年间，他每年都为自己的帐户赚进百万美元以上的利润。在他 20 年的交易生涯中，18 个年头是赢利年。1982 年起他还为好友代理，其中两个户头均已从最初的 1 万美元象滚雪球一样超过了百万元的水平。

麦克凯除了拥有成功的交易者所表现出的纪律性和交易技术以外，还有自己独特的市场观点。他在大学主修心理学，使他判断市场和操作交易时带有心理医生的眼光。

麦克凯在大学主修的课程旨在培养诊所心理医生。学习期间他更喜欢玩桥牌之类的智力游戏。学习的同时，他在芝加哥商业交易所打工，担任跑单员。出入市场的两年中，他发现了市场中许多的心理现象，价格在参加交易的人们的心态基础上变动。他从市场中真真切切地看到了诸如焦虑、贪婪、恐惧等心理，并怀着极大的兴趣观察客户们心态的变化过程，观察他们的情绪如何转换成指令单并最终进入市场形成价格运动。他对这种游戏逐渐着了迷。当他的哥哥给他提供机会时，他欣然接受，于 1972 年进入交易场，并且几乎连年赢利。

1976 年的一次交易使麦克凯跨入一个新阶段。英国政府为了避免英镑走强而出现进口数量增加的局面，宣布将不会允许英镑升值超过 1.72 美元的水平。当时英镑兑美元在 1.65 上下。政府声明发表之后，英镑没有下跌，反而迅速攀上 1.72 美元，然后滑落到 1.68，在反弹上 1.72。每次上到 1.72 就会回落，但跌幅越来越窄，后来仅仅在 1.72 线下狭窄的价位区间交易。麦克凯认识的每个人几乎都认为此时正是卖空英镑的好机会，风险近似于零，因为英国政府决不会放任英镑涨过 1.72 美元的界限。但麦克凯不这样想。他认为政府公布利空消息而市场不跌反升，表明英镑现时定有巨大需求，而此时可能是百年不遇的进货良机，或可造就一生的重大转折。在这之前麦克凯一次最多交易三、四十张合约，而这次，他买进二百张。

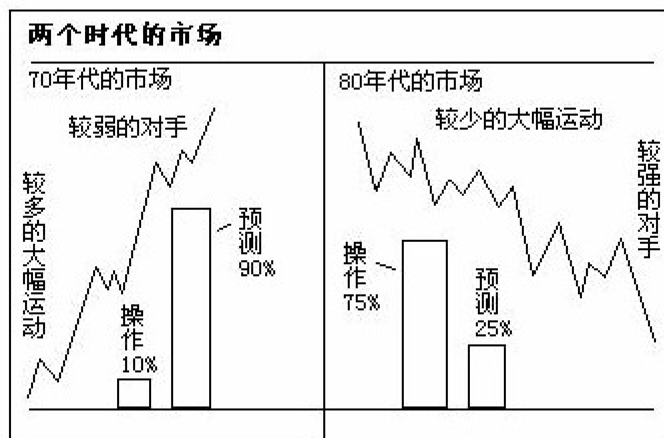


0210-A 麦克凯的升级作品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

虽然从分析上看，麦克凯信心十足，但他的持仓比往常大几倍，又令他心神不安。入市后，他与市场保持经常联系，有时夜间醒来也拨通电话询问报价。一天早上，他听到电话那边报出 1.7250 的价格，居然不敢相信。确认无误后，他兴奋异常，立即通知哥哥及朋友这个好消息。麦克凯信心大增，又买进更多合约。三、四个月后，英镑升上 1.90 美元的水平。他认为 1.90 将成为心理关口，而且 1.90 也是在图表上的一个重要阻挡价位。麦克凯在此价位欣然出清存货，自己赢利 130 万美元。此前他的最大盈利不过 10 万，更重要的是他已上升到百张合约级的交易者。

麦克凯从一开始就有自己的目标，即尽快成为一名大交易者。因为当时的交易太容易获利了，但肯定不会永远如此，总有一天从市场赢利要付出更艰辛的劳动。事实证明麦克凯确有先见之明，80 年代的市场开始变得复杂了。70 年代的高通胀导致价格的大幅变动，并吸引众多投资者参与其中。而 80 年代通胀率趋低的走势预示着较少的大幅运动。那些实际发生的价格波动一波三折，难以捉摸。同时，多数的价格运动均向下行走，投机大众习惯作多头，便纷纷退出市场，只剩下那些更专业的交易者们互相残杀，难度自然加大了。不单单交易难度增加，交易方式也有所改变。70 年代的价格运动巨大而明显，交易者只要跳上趋势战车就可稳操胜券，时机抉择的重要性较小。80 年代中仅仅跟随趋势就能赚钱的机会少了，交易者需要花费更多的精力在出入市场时机的选择上。麦克凯认为，在 70 年代，交易成功中预测后市占 90%的重要地位，具体操作占 10%；而 80 年代中，预测占 25%，操作占 75%。



0210-B 市场不同时代的差别

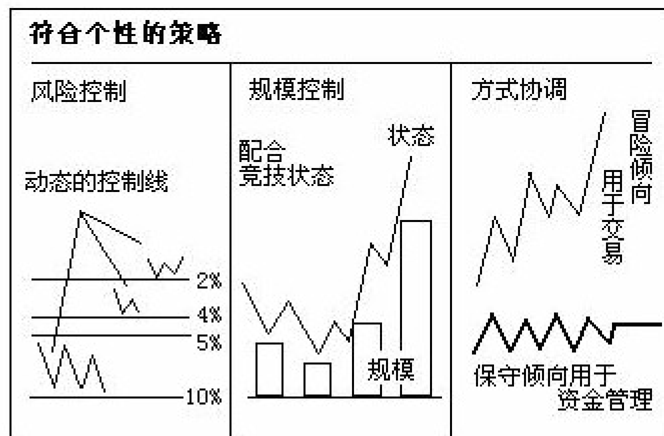
麦克凯基本上是一位技术型的交易者，基本分析只对他的大势交易策略起着协助精确化的作用。他运用基本分析并非在常规意义上直接用来分析市场，而是观察市场如何对基本面消息作出反应。交易操作和自我监控上，他也有自己的体验。

1979 年的黄金大涨势与麦克凯擦肩而过。他焦虑万分，一方面错失了历史上最剧烈的价格运动，另一方面他存在银行的现金飞速贬值。麦克凯情绪沮丧，每天都在想，如果昨天买了就好了。最后他忍不住买了 50 张合约，第二天黄金低开 150 美元，麦克凯损失 75 万美元。但是精神折磨结束了，他的心情好多了。加入市场的头十年中，麦克凯还是对错过一次交易良机耿耿于怀，后来逐渐变得更成熟，不再有那种感觉了。他学会了要对自己正在交易的市场运动更加关注，而不是去关注自己未参与的市场。

麦克凯从一开始交易便非常成功，他认为原因在于他对自己过去的交易战例常常回顾、分析，并在现时交易中应用以往经验来辨别哪些交易可能演变成亏损的交易，及时采取措施

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

中止或避免可能失败的交易。他从不让亏损的交易失去控制，相反，他有效地限制亏损占资产的比例，确保连续亏损二、三十次也不会因帐户资金短缺而被逐出场外。他正常的交易计划承担资金 5~10%的亏损，一旦亏损产生，下一次交易他会把限制降到 4%，再失再降至 2%。如果一再赔钱，他会一直减小他的交易规模。处于巅峰状态时，他可以一次买卖 3000 张合约，低谷中他可能只做 10 张合约的交易。



0210-C　麦克凯心理适应的交易策略

他认为根据自己的状态调整交易规模是他成功的要素之一。他实际上是把自己也当作一种趋势来分析。他说，当交易顺手时，交易者心态良好，判断、操作质量较佳；当交易不利时，交易者往往开始产生主观愿望，这时他们不是参加他们认为可行的交易，而是做他们希望可行的交易。为了从不利的头脑状态中走出来，唯一的途径就是通过赢利，当然这时的规模不宜过大。

麦克凯进一步分析自己的性格同交易方式之间的协调关系。他幼年时受环境和教育作用，相当保守。成年后打工挣钱，自己养活自己，获得自由，变得更象一个冒险家。他的交易风格融合了他性格中对立的两个倾向。他保留自己性格中的冒险倾向，用于交易；同时保留性格中的保守倾向，用于资金管理。他的资金管理技术相当保守，从不用任何帐户上的全部资金去冒险。一个人的性格如何并不必然导向交易的成功或失败，关键在于他是否从众多的交易方式中选出最适合自己的那一种。交易者若要寻求成功，就要选择适合自己性格的交易方式。

″嘿涩会″案例－ 敏捷之熊利弗摩尔［股票作手回忆录］

杰西•利弗摩尔，曾经直到 1920 年代后期都是华尔街的活传奇。

他于 1877 年出生在新英格兰，14 岁时在波士顿一家经纪行打工，第一次接触股票和债券交易。在工作中，他发现了自己预测、判断某些股票价格变动趋势的天赋，就放弃工作，从波士顿地区的庄家商店（可供下注者赌博股票价格运动的彩票公司）赢取资本。凭借自己数字方面的天才和猜测趋势的策略体系，利弗摩尔让波士顿的庄家公司认识了他。最后所有的庄家公司都拒绝让他参与，他即使乔装改扮也无法混进大门。21 岁的利弗摩尔被迫怀揣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

着 2500 美元，单枪匹马闯入纽约华尔街。



现在他把技巧施展在华尔街，继续赢取利润。就象有人擅长运动，有人适合演戏，利弗摩尔似乎有一种投机的天赋。他敏锐的直觉提醒他哪家公司的股票已处在高位的警戒区域，什么时候可能掉头向下。他变成一头职业化的熊，专事卖空来发财致富。

他战绩良好，几乎每个人都知道。1906 年的一个夜晚，他从良好一跃而成为优秀。那时他正在亚特兰大休闲，走进一家经纪行去瞄一眼行情。当时股价高涨，十足牛市。但是一家特别的公司引起他的注意，这就是联盟太平洋铁路公司。他认为这只股票已经涨到非同寻常的高位，到了非跌不可的时候。于是他马上卖出 3000 股，但股票继续上涨。第二天，他又卖出 2000 股，然后匆忙赶回纽约。4 月 18 日，联太铁路公司的股票又创新高，而利弗摩尔已经放空 5000 股。就在这时，圣弗朗西斯科发生地震，城市遭到破坏，铁路也陷入废墟。联太铁路大跳水，不到天黑，利弗摩尔的身价已经升上百万。

此后不满一年，利弗摩尔在纽约股票交易所的股价崩溃之前，面对上行的价格再次逆行放空。之后的那段行情中，他每日的进项多达数十万美元。

当然。他并非总能得手。1908 年，他套在棉花市场，折了一百万。但是第一次世界大战给他带来了钢铁和石油上的厚利。他也“牛”了一阵子，因为他准确地预感到战争将带来产业的繁荣，直到战争结束，复员军人造成失业问题时才会出现熊市。

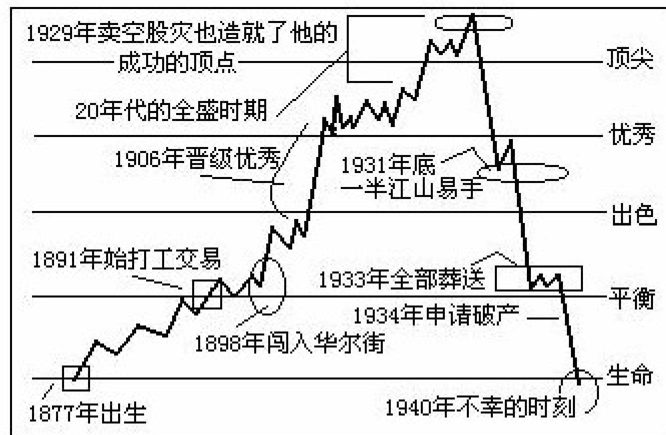
利弗摩尔以卖空闻名，实际上也因卖空而聚积了大量财富。尽管美国证券交易委员会早就针对卖空制定了详尽的限制规定，但是利弗摩尔正当强大，就连他即将入市卖空的谣言也会真的引起股价下挫。到 1925 年，利弗摩尔的家当已超过 2500 万美元。他拥有豪华的曼哈顿公寓、欧洲别墅、长岛的度假房产、私人专列，还有当时鲜有耳闻的私人座机。

既富有又出名，他成为众矢之的。报界频频攻讦，称他为滥赌之徒、职业大熊、专事逆市掠夺的强盗。更糟的是他逆市操作却连连得手，加上他放荡不羁的生活方式，使他招致众人更多的嫉妒。

整个 20 年代，他出入市场，以卖空敛财。1929 年，他预测到即将发生有史以来最伟大的熊市。9 月，他完成了一次劫掠的预演。10 月 24 日，市场出现裂痕；29 日市场崩塌，财富在升腾的蘑菇云中瓦解、消散。利弗摩尔和其他几个人一直在放空。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



0305-A 利弗摩尔一生的轨迹

拥有足够支持他再过几辈子长寿生活的财富，利弗摩尔继续留在市场游戏中。不幸的是，他的好时光流走了。

1930 年，情况改变了。说不清什么变化了，也说不清他头脑中发生了什么，利弗摩尔开始上手就赔。他有许多家务问题，也许影响了他。或者也象优秀的运动员，一旦到达顶峰，下坡路就快了。总之，他突然变成进入冬眠的大熊。证券交易委员会也改变了许多关于卖空的规定。以前这是一场“让买家小心”的游戏，现在却变成“让卖家小心”。1931 年底，他的一半江山易手。1933 年，另一半也葬送了。3000 多万在看似稳操胜券的交易中亏掉了。

利弗摩尔泥潭深陷。到 1934 年，他已酗酒成性。3 月，他申请破产保护。他的债务高达 226 万，而财产却只剩下令人诧异的 18.4 万。

为了应付难关，他于 1940 年出版了一本指导股票交易的书，但是显然晚了十几年。当他风头正劲时，可能会卖出几百万册，现在却没有人会喜欢输家。1940 年 11 月的一天，利弗摩尔走进雪利-尼德兰酒店的洗手间，从口袋里摸出手枪，把自己的脑子打飞出来。他留下的字条上写道：我的一生是个失败。

嘿涩会 市场档案 -- 输掉的赢家（顺势，生存）

股票、期货等金融市场有其引人入胜的一面，但是，也有种种不尽人意之处。也许不完美才是真实。认识真实的市场，使自己的交易顺应市场形势，才可以在市场生存吧。

1985 年 10 月，“国际锡业同盟”解体了，遗留下对银行和伦敦金属交易所的价值 9 亿英镑的债务，债权人以“契约神圣”力争。而锡业同盟已经一文不名，干脆一走了之，退出交易所。

锡业同盟原先是由 22 个成员国组成的国际组织，专门通过市场交易手段来维持锡价高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

涨。70 年代，他们做得相当成功。价格下跌时，他们限制锡的供应量，不使 其增加，然后悄悄卖出，避免市场崩溃。进入 80 年代，锡的产量远远超过需求，他们仍然入市支持早已涨得过高的锡价。时代变了，方法依旧，他们开始出现赤 字。

此前，交易者们知道锡业同盟由包括英国在内的政府成员拥有并经营，所以对锡价的涨落不感到担心。伦敦金属交易所放心地经营，提供交易舞台。他们相信政府不会不履行债务，即便有些第三世界的产锡国想违约，英国政府肯定不会那样做。结果却是这样出人意料。

最后，交易所于 1986 年 3 月以 6250 英镑/吨的价格重开锡的交易。上年中止交易时，锡的平均价格是在 8000 英镑/吨以上。有 13 名会员无端 被迫接受 1.4 亿英镑的损失，另有 11 名非会员交易者也要承担 4000 万英镑的损失。这些损失是在 6250 英镑/吨的价格基础上计算得出的，而结算价一经 公布，交易重开，锡价马上跌到 4800 英镑/吨以下。

在这之前约半个世纪，美国股市也有类似的一幕。

从 1919 年到 1920 年，华尔街经历了有史以来最大的牛市，股票价格直上云霄。艾兰·瑞安是尽人皆知的大多头。在瑞安的投资中，斯图特兹汽车公 司是他的主要收益来源。1920 年的头几个月中，斯图特兹开始以笔直的角度上涨，从 1919 年末的 100 美元的平均水平涨到 1920 年 2 月的 134。对许 多人来说，股票已估价过高。空头于是发动攻势，卖空斯图特兹的指令汹涌而至。

瑞安很快发现，为了挽救斯图特兹，挽救自己，他必须把股价打上去，直到他能控制市场，把空头逼走。当时他的资产约在 3000 万美元上下。他买入抛 进市场的每一股股票，花费了巨额的现金。第一个月里，空头拼命打压，价格从 134 退到 100 大关，形势对瑞安极其不利。为了避免惨败，他被迫用自己全部的 个人财产作担保，从银行借贷买股。

看来现金够用了。第二个月，斯图特兹开始回升，而且很快冲破了 134 的下跌起点。空头们认为瑞安不可能永久支撑股价，只要他稍一动摇，就会被清扫 出局，而瑞安的损失就是他们的利润。所以他们继续卖空，瑞安则一路买进。意志不坚的人们被市场吓退。知道瑞安在做什么的聪明人及早提取利润返回家中，剩下 那些重量级的空头坚持卖空。他们坚信股价一定会崩溃、暴跌。

斯图特兹攻上 200，接着上了 250。空头继续卖空，瑞安依旧买入。

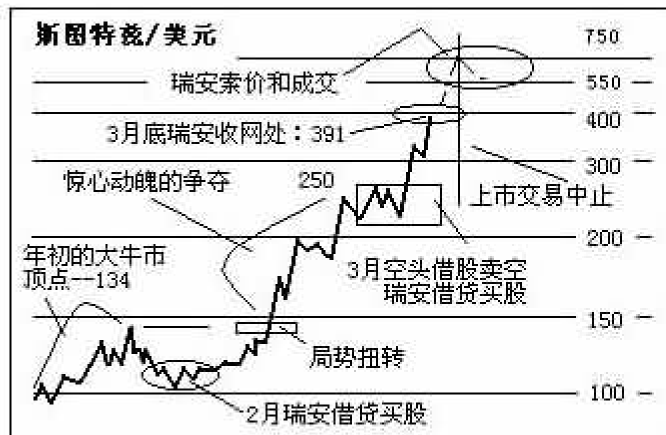
市场里已经没有股票可供卖空了，因为瑞安业已持有斯图特兹的全部股票。但是仍然有空头希望继续玩下去。瑞安提议：我借股票给你们。空头真的借了来卖空。瑞安接着从银行借贷买进。到 3 月底，斯图特兹跃上了眩目的 391。

瑞安收网了。他完成了一次漂亮的、经典的股票独角戏，也许是历史上最完美的一次。空头极大地低估了他的财力资源，他们只有两个选择：或者面对严重 违约的刑事诉讼，或者从瑞安处买回承诺卖出的股票来交割，因为其他人手上没有一股斯图特兹的股票。瑞安当然乐于卖给他们所需的股票，索价是每股 750 美 元。但是事情并不简单。

股票交易所的事务执行委员会指控瑞安违规操作。他们必须有所行动，因为某个委员会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

的许多成员都因卖空而严重被套。瑞安针锋相对，声言如果那样，就 把价码从 750 提高到 1000。交易所董事会最终还是中止了斯图特兹股票的上市交易。瑞安被缚住手脚，因为他需要用交易的盈利来偿还贷款。他坚持“契约神 圣”，要求履行。这时交易所的法律委员会出面宣布瑞安的全部合约无效，称不交付斯图特兹股票给瑞安并不等于不履行契约，及如瑞安不服，可诉诸法律云云。



0105-A 斯图特兹1920年股价示意

瑞安致函那些空头委员，如果他们愿意与他协商，就请集体前来，免得平添麻烦。但他们未予理睬。双方各自召集律师团，一时间战云密布。

瑞安突然宣布放弃股票交易所的会员资格。这样他就可以不受交易所制度的约束。接下来他向报捷披露，交易所内哪些委员会成员企图撕毁合约。交易所连忙出来“辟谣”，一改先前论调，公布“真*相”：他们承认合约有效，问题在于如何履行，仍需磋商。

瑞安乘胜追击，正式要求空头债务人归还从他那里借去的股票。即使交易合约存在问题，借股还股可是天经地义。现在对方无股可还，瑞安则可以任意开价。交易所退路已尽，于是成立一个调解小组，其实已经没有什么好调解的了。他们提出每股 550 了结债务。瑞安接受了。游戏结束了。

瑞安赢了，但是代价更大。他欠银行的债务是他从垄断中赢利的好几倍。他的主要资产是斯图特兹股票，但是不能上市交易，变现很成问题。

1920 年夏，大牛市开始全面退潮，瑞安所持其他股票的价值大幅缩减。股价下跌时，银行要求瑞安补足担保价值。但因缺乏现金，他无法履行义务。 11 月，银行宣布将组成委员会接管瑞安的生意。债权人蜂拥而至，迫使瑞安火急削价，卖出所有可以出售的资产来还债。他的财源枯竭了，1922 年 7 月，艾兰 • 瑞安宣布破产，再也没有翻过身来。

嘿涩会 成功案例 -- 艾克哈特看市场（人类智力, 本性）

威廉 • 艾克哈特曾是理查德 • 丹尼斯的合伙人，二人还因争论成功的交易技术可否传授而设计并推出培训新人试 验的“海龟计划”。艾克哈特原来主张传授交易技术根本不可能奏效，但事后他承认自己错了。海龟计划成效显著。新交易员们循序渐进，交易技巧日臻成熟，交易 操作也相当成功。随着时代变迁、市场演变以及他们管理的资金规模的扩张，他们也发展并运用自创的新交易方法体系。艾克哈特眼看着他的学生们都在操作着巨大规模的资金，比他操作的个人帐户大若干倍，心里渐渐感觉不够过瘾，也开始寻求亲手操作大资

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

金的机会。

艾克哈特的个人帐户从 1978 年至 1990 年的十几年中，平均每年的增长速度超过 60%，1986 年至 1990 年的五年中也代理客户交易，这期间的平均增长率为 62%。最差的一年是 1989 年，亏损 7%；成绩最佳的 1987 年盈利达 234%。

艾克哈特和丹尼斯还是大学的同学，丹尼斯进入交易场时，艾克哈特继续攻读学位，后来也入行交易。开始的几年他即市交易，后来离开场内，在市场之外 应用系统分析方法做交易。他深厚的数学功底对他帮助不浅。多年来他使用自己研制的交易系统，主要依据系统发出的讯号进行交易，并用自己对市场的判断作为重 要补充。这位数学家对无私的交易系统的研究独有心得，但他对七情六欲的交易者的见解尤其精辟。

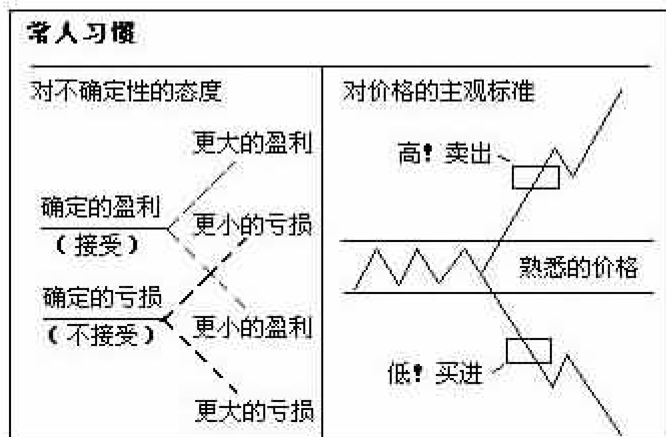
艾克哈特对需要人眼鉴别的形态并不青睐。他认为绝大多数的形态看上去很漂亮，但实际作用不大。人脑生来就可以创造形态，对形态敏感的眼睛也可以随处发现形 态。换言之，人们倾向于在图表中发现比真正的形态多得多的“图表形态”。而且人们并非客观地、中立地看待图表上的数据，他们浏览图表时总是有所侧重、有所 偏爱。他们倾向于注意特别突出的事例，并在此基础上形成自己的观念，挑选有利的证据论证某一方法的完美和可行是人的天性，即使进一步做认真的人工研究也会 存在偏差。他在做人工研究时，通常把自己的结论打 20~50%的折扣。

谈及智力在交易中的作用，艾克哈特说他看不出好的交易同智力之间有正比例的关系。有些杰出的交易者非常聪明，而有些并非如此。还有许多绝顶聪明的 人却是十足蹩脚的交易者。他认为中等智力已经足够，更重要的是情绪品质。做交易不是造火箭，中等智力的人就可以学会怎样做交易。但是学习在交易中如何做简 单，实际交易中照着做就不那么容易了。好的交易系统通常与常人的倾向背离，要做好交易就必须克服自己性格中平庸的习惯和倾向。在那些入了门的人们当中，只 有很少一部分能够成长为成功的交易者。资本有一种聚集的永久天性，即从多数人流向少数人手里。从长期的观点看，大多数人是输家。交易者要想获胜就不得不象 少数派那样行动。如果你把常人的弱点带进交易中去，你就会滑向多数派，无可避免地要输钱。

艾克哈特引用决策论者的实验结论来解释导致失败的常人习惯类型。这个实验让被试在固定的金额和简单抽奖之间作出选择，以观察被试的选择是否为理性驱动。结 果发现人们一般选择固定的收益而放弃可能获得更高金额的抽彩，却会避开固定金额的损失而选择结果可能更糟的抽签，因为他们希望侥幸逃避亏损。这些人类本能 的倾向在市场中使交易者更愿意有盈利就走，有亏损就等。在社会文化中也强调这些态度，如“抓住机会”、“逆境中要坚定不移”等等。交易者要学会在获利机会 出现时冷眼观望，在逆境中要撒脚逃开。市场中流行这样一句话：有利就走，永不会破产。

但艾克哈特认为这句话完全不对。这正是无数交易者破产的真正原因。业余炒手破产是因为承受过大的损失，专业人士则因为接受小额利润而破产。问题很简单，人的本性倾向于增多获利的机会而不是实际扩大盈利。增加赢钱交易的次数，减少赔钱交易的次数，这类愿望刚好不利于交易者。交易的成功率实际上是有关 操作统计中最次要的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



0211-A 人性本能导致拙劣的市场决策

人们还有一些认识上和情感上的因素导致他们以自己的方式自动地逆市而为。他们希望买到低价而卖出高价，但价格高低需要有个参照，于是他们倾向于把 自己熟悉的价格看作正常的，价格远离这个标准就属于高或低。这种见解往往引导这些交易者在趋势初露端倪时逆市操作，他们认为价格回回归正常。但这经常是他 们灾难的开始。

艾克哈特认为成功的交易者和失败的交易者之间的区别在于成功者避免了欠佳交易的滚雪球效应。亏损的交易可能破坏交易者的情绪控制，使其作出更多更糟的交 易。艾克哈特认为，成功者能感受到赔钱的痛苦--在市场中感觉不到痛苦就无法生存。从损失中体验痛苦，可以提高警觉，尽量避开以后可能遭受的厄运。有些千 万富翁用他们继承的财产来做交易，最后他们输掉了，全都因为赔钱的时候他们没有感受到刺激，不觉得痛苦，认为自己承受得起。正象失去知觉的手放在炉火上可 能烧成灰烬，不知痛苦的交易者也会把他们的资金赔完。要想成为成功的交易者，最好认为自己输不起。以几千美元起步做交易比一开始就拿几百万的胜算要高得多。

巨额利润比巨大损失对情绪的破坏更危险。艾克哈特认为应该对巨额盈利保留戒心，不宜过分欣喜。他自己曾在长时间的赢利之后作出了他最糟的几次交易。交易者 在胜利不断的情况下，常会认为自己正在做着了不起的工作，将会一步步上升；也会认为自己可以承受低质量的决策，结果挫折会马上降临。一般来讲，亏损使人坚 强，赢利让人脆弱。

成功的交易者还要抵制市场的诱惑。市场就象一个专门讲授蹩脚的交易技巧的教师，但是大多数人这一课程学得非常好。许多小至中额的利润倾向于很快消失，所以 市场教人迅速了结获利；市场更多时间用在盘整而不是走趋势，它就教人逢低买、逢高卖；市场在相同的价位一次次经过，好象每次都要回到以前到过的价位，它教 人持住亏损的交易等候。人们被市场诱导成为高成功率的交易者，但在长期走势中却常常一败涂地，因为现时最有效的可能就是长线中最有害的。

嘿涩会 失败案例 -- 罗比的一时失足恨（一次成功的多逼空）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

罗伯特·威尔逊是美国最富有的金融投资家之一。他的成绩卓著，投资策略和工作方式也别具一格。

他于 1958 年从父亲那里接受了 1.5 万美元的启动资金,仅仅在股票市场买进卖出,竟使帐户金额翻了几番.尽管在 1978 年他承受了巨大的亏损，到 70 年代末，他的帐户上盈利仍然达到数千万的水准。

他喜欢做的投资是寻找被疯狂炒高的平庸的概念型股票，然后卖空获利。威尔逊在纽约西街的商业大厦拥有一间宽敞整洁的办公室，他就是坐在那里操作交易的。他 一般用三分之二的工作时间来打电话，三分之一的时间用来阅读商业杂志和他的秘书所做的电话记录。他说，正是他的这套信息系统为他提供投资决策的依据，并使 他获得成功。另外，他倾向于作空头，这可能与他在底特律的幼年经历有关。他的父亲是一位保险代理人，虽不非常富裕，却也拥有一些银行股票。30 年代的大萧 条曾使老威尔逊一贫如洗。耳濡目染，威尔逊对灾难时刻可能发生的风险存有戒心，直觉上认为 60 年代的繁荣不可能维持长久。

威尔逊的市场经历颇为成功，不仅他个人的帐户进项不菲，代客交易的部分也有很强的说服力。1968 年起，威尔逊不再单纯为自己交易，也开始为朋友 和亲戚拼凑的 300 万美元的小型保值基金操作经营。1970 年的熊市谷地，这个基金萎缩了 38%，大多数投资者纷纷撤资，只有 30 万残存下来。威尔逊坚持 不懈，日积月累，以 20%的年均增长超过了 SP 股票平均指数的表现，终于在 70 年代末又把这个基金恢复到 300 万美元的规模。

威尔逊成功的战例和优秀的成绩引人注目，但是他的一次悲壮的败仗却让他更加著名、更加成功。

他经常周游世界，借以舒缓紧张的神经。可是这一次旅行似乎得不偿失。1978 年 5 月，他预定进行为期六个月的长期旅行，到欧洲、亚洲和澳大利亚游览。临行 前，他把投资组合调整到较为满意的状况，他的多头头寸都用另建的其他股票的空头头寸平衡起来。先前，他同时做多和做空总比退出市场可以赚到更多钱，而且， 他以前做空从来没有遭受过重大损失，相反都取得辉煌的胜利。但这次他很不走运。

威尔逊此次建立了 20 万股莱索兹国际公司股票的空头头寸，平均成本价格为 15 美元。他离开前，股票已经涨到 20 美元。威尔逊在一家全国性的杂志的一个重要 采访中声称，他虽然被套牢，但可能继续放空。莱索兹刚刚在大西洋城开办了当地第一家赌场。威尔逊认为大西洋城的气候不如拉斯维加斯那样宜人，公司的表现不 会尽如人意。而且赌场所有者采取强硬手段收取赌债，即使逼债成功，赌场也无法扩展信用，也不会吸引大赌客。威尔逊心中充满自信，毅然踏上预定的环球之旅。

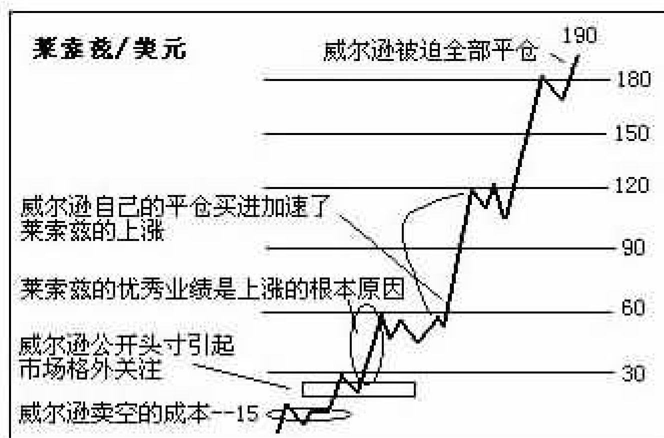
当威尔逊游历欧洲时，莱索兹公司的赌场开张营业，据报开市大吉，收益巨大。投资大众欢欣鼓舞涌入市场大量买进。威尔逊曾公开宣布自己持有巨大空头头寸，市 场中的经纪人们深知个中意味。他们告知客户说，当股价上涨到一定高度时，威尔逊将被迫买回平仓，因为他的资金不是无限的，而他的买进将对市场产生强大的支 持。威尔逊忽略了大西洋城其他赌场在被公众接受之前需要走过怎样漫长的奋斗历程，也忘记了这个市场的容量和规模有多大。1978 年内华达州赌博娱乐业产值 为 15 亿美元，而仅莱索兹一家就占了 3.5 亿的份额。就这样，正当威尔逊流连于欧洲的美景、教堂、宫殿、音乐会和著名饭店的精美的宴饮之间时，他的后院起 火了。莱索兹的股票开始冲高，从威尔逊走时的 20 美元上涨到 30 美元。就在他领略着一个又一个良辰美景的同时，莱索兹也攀上一个又一个新高：40、50、 60 美元。60 美元已经是他卖空成本的四倍，威尔逊损失了数百万。一个不祥的夜晚，他在挪威的峡湾村落里和人对饮过量，看到从华尔街不断传来的电报堆积成 山，他心里顿生恐惧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

各金融报刊的记者开始公开推测威尔逊的困境。莱索兹的优异业绩不断见诸报章。经纪人们也展开想象，猜测威尔逊正在溃逃。

威尔逊抵达亚洲的新加坡、香港，莱索兹仍不留情面地上涨。现在，即使微小的变动也都意味着数十万美元的损失。他的信心开始瓦解。整个夏天以来，他脑中形成 一种印象。他知道他已处身于一个不同以往的全新的投资气候之中，自己注定要被深深套牢。他误解了莱索兹公司的基本价值，贻误了时代性的机遇，而不是仅仅对 市场的判断有误。莱索兹以前每年只有可怜的 100 万的业绩，谁能料到它能一跃而上每年 5000 万的台阶？这是商业史上的一个奇迹。威尔逊想不出还有哪家公 司可以在 18 个月中从 100 万跳上 5000 万。

威尔逊的经纪行开始同他频繁通话联络了。他们需要追加保证金，并为他设置了再涨 1 美元就平仓的限制。他们不能冒险承担威尔逊一旦破产的后果。威尔逊承认他 们此举正确无比，如果不是他们设定平仓的限制，自己就全完了。他指示平去部分莱索兹股票的空头头寸。他自己的购入加大了上涨的力度，莱索兹涨上 120 美 元，他损失了 1000 万。



0306-A 莱索兹1978年5-9月股价示意

威尔逊按计划又去了台湾。股票又在加速上涨。莱索兹每天都在向上冲击，在一周半的时间，它从 120 涨到 180。威尔逊每天亏损 50 万，如果从交易 所开市算起，每小时亏损 10 万美元。他再也承受不住了。9 月 4 日，他发电报给经纪行，指示平掉所有莱索兹。莱索兹已经到了 190 美元的高价，威尔逊知道它 已经到顶了，不能再涨了，而且即将面临崩溃。这样疯涨毫无道理，片刻不停，简直就是典型的投机炒作。但是他敢于卖掉其他股票来卖空莱索兹吗？如果错了，即 使一周之内，再如以往那样上涨，他也会输完了。他不得不平掉莱索兹，即使事后证明是错误也得执行。

莱索兹股票虽然没有使威尔逊破产，却也使他破费良多。各大报刊又以豪华篇幅大肆渲染。

威尔逊穷了一点，但是名气大了许多。最重要的是他得到一个反省的机会。他说他在莱索兹上犯的错误并非市场判断上的错误，而是对公司基本面的认识错误。他认 为所以犯这种是因为正当此时时代变了。60 年代一切都不顺利，新公司总是难以打开局面。但在 1978 年，好年景降临了。莱索兹国际公司在大西洋城的成功经 营是美国长期以来第一件顺利的事，所以他自己栽了跟头。莱索兹遗憾给了他极大回报，使他在以后的年代中继续赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

“ 嘿涩会”市场档案 -- 黄金经验（ 波澜壮阔的百年历史 ）

1979 年是黄金价格的“黄金时代”。不少出色的交易者在金价上涨期间把握机会，进进出出，捕捉了大部分 涨幅，赢得了惊人的利润。迈克尔%26#8226;马克斯居住在加利福尼亚，当纽约的同行还在睡梦中时，他已经与香港的行家过招了。这段时间，他常在大洋州市场买进，经过 亚洲市场、欧洲市场的利润增长，到纽约开市的时候，他已经可以平仓获利了。1980 年初，当苏联入侵阿富汗的消息在电视上出现时，他发现香港黄金市场竟然 毫无反应，价位停滞不动。他于是不动声色，静静地买进 200 万盎司。十分钟后，消息传来，人人竞相抢购，黄金价格急涨。马克斯迅速平仓，十分钟赚到 200 万美元的暴利。他的对手的遭遇不言自明。

这只是黄金历史上的一幕悲喜剧。

1792 年，美国引入金银复本位制，第一个把纸币和贵金属挂起钩来。当时的黄金官价是 17.92 美元/盎司。不久英国也开始金本位制，金币和金条可以同英格兰银行发行的纸币自由兑换。许多国家也相继采用金本位制，黄金逐渐发展为公认的国际贸易结算工具。

第一次世界大战产生了大量战债和赔款以及严重的通货膨胀。从 1918 年至 1930 年代初，绝大多数国家被迫放弃可兑换的货币体制，金价暴涨，纸币 狂贬。英镑和美元最后也脱离同黄金的原来比价。1931 年英镑贬值 30%，1934 年美国总统罗斯福禁止私人持有黄金，并把美元贬值 41%。一盎司黄金时 值 35 美元，而百年前的调整官价为 20.67。

第二次世界大战给金本位制带来更大灾难。战争临近结束时，在政治和经济稳定的广泛要求下，“布雷顿森林体系”应运而生。各国货币钉住美元不变，而美元可与黄金自由兑换，每 35 美元兑 1 盎司黄金。

起初，布雷顿森林体系在战后重建中作用卓著，为欧洲和日本复苏注入数十亿美元。那些积累美元储备的国家并不急于兑成黄金，因为美元仍然是世界上最强的货 币。60 年代初，这种观念开始转变。美国卷入越南战争，政府财政赤字连年扩大。欧洲国家的中央银行已经储备了数量庞大的美元，预见到美国还将大量发行美 元，于是开始兑入黄金。到 1968 年，美国官方储备的黄金仅存 2.96 亿盎司，而战后初期有 7 亿盎司之多。人们预期美元即将大幅贬值而金价将会狂涨，世界 各地纷纷抛美元进黄金。只有美国人无法作出反应，因为罗斯福总统曾在大萧条年代禁止私人持有黄金。

西方国家花费数年的时间，试图阻止金价飙升。最初，他们组织了伦敦黄金基金，旨在把黄金稳定在 35 美元/盎司。30 亿美元投入市场，但投机力量异常强大。 这个黄金基金被迫于 1968 年 3 月关闭。代之而起的是双轨市场体系，市场被分割为官方部分和自由部分。在官方市场中以固定价格进行政府间结算及储备计值。 自由市场中金价自由浮动，由供需关系决定，成为私人黄金交易的基础。同时，美国黄金储备戏剧性地缩减，导致各国央行和私人持币者争先恐后地把手中的美元兑 换成黄金。1971 年，尼克松总统使美国退出布雷顿森林体系，美元与黄金脱钩。金价松绑后飞速上升，至 1973 年，黄金涨过 100 美元大关，增长到原来价 格的三倍。经过一段简单的巩固，金价继续攀升。此时，美国和其他西方国家的通胀率再次急剧升高。加上美国公民在被禁止四十年后，终于重新获得拥有黄金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

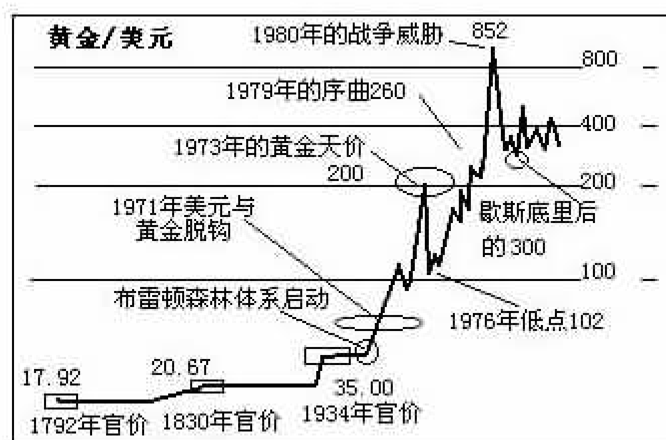
权 利，交易商和个人投资者认定这些将极大地增加对黄金的需求，因而倾囊买进。讽刺的是，就在黄金市场对美国公众开放的当天，黄金见顶回落。天价是 200 美元 /盎司。

通胀率高涨引发了高利率政策的约束，美国和其他国家进入了严重的经济衰退，从 1975 年延续到 1976 年初。高失业率和令人震惊的破产风潮形成了凄凉的经济景象。通货膨胀不再是最大的经济难题，金价开始滑落，其他物价也在跌落。

为了阻止对黄金的投机需求，华盛顿的决策者们开始致力于解除黄金的通货职能。美国财政部宣布拍卖部分黄金储备，国际货币基金组织也同出此举，并且 要求成员国使用“特别提款权”作为记帐单位，取代原先使用的黄金。但取消黄金通货职能的设想再度导致灾难 。当美国和国际货币基金组织的黄金开始进入市场 时，金价距 1976 年创出的低价 102 美元不远。又因为美国大举新债，结束了经济萧条，黄金拍卖总是被踊跃认购。黄金价格反弹，加上通货膨胀重新成为焦 点，很快金价又超越了前次高峰的 200 美元。1979 年，美国和国际货币基金组织被迫压缩他们的黄金拍卖计划，不久就彻底放弃了这项计划。

1979 年上半年的反弹引人注目地涨过了 260 美元，但这不过是以后超越众人想象力的飞涨过程的温和序曲。这年夏季，通货膨胀迅速恶化，超过以往。通胀原 因之一的美国政府的债务也以惊人的速度增长，从 1970 年的 4000 亿美元，经过九年时间翻了一番后，继续增长，接近 1 万亿关口。雪上加霜的是国际政治局 势又形紧张，中东局势的发展形成对西方国家石油供给的威胁。伊朗政府被革命推翻，成为非常重要的事件。投资者除了恐惧高通胀外，也极度关注美苏力量平衡中 的任何一个重要转变。1980 年 1 月，当苏联入侵阿富汗时，黄金价格被推上了历史最高点：852。

很明显，歇斯底里过后，价格会大幅回落。从政治上看，新的趋势从当选总统里根开始 。他以强硬政策对抗苏联，通过“太空防御计划”向世界保证维持美 苏之间的力量均衡。而且苏联很快被他们自己轨道上的问题所牵制。从经济上看，高利率的政策再一次施行，资金的高成本超过了高通胀率带来的投机利益，限制了 投机者和存货过多的黄金持有者，但对持有大量货币者有利。世界经济又一次大衰退，物价飞流直下。伴随失业和破产的增多，金价回落，美国的通胀率从接近 20%降到 1982 年的 5%左右，黄金价格随之跌落到 300 美元才止住。



0104-A 黄金近200年来的历史

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

但是新的问题又露出水面。世界经济成长乏力，许多发展中国家在利率趋升的循环中过度借贷，生产成本提高，难以为原材料的出口找到市场。没有了资源 出口带来的收入，他们支付贷款利息的困难增大，进而影响到偿还贷款的能力。受其影响，欧美、日本的大型金融机构也步履蹒跚。当经济危机加深时，人们开始担 心自己在银行中的存款，结果是贵金属价格全面复苏，因为经济形势恶化将导致货币危机。种种迹象表明，金融市场即将开始一个局面混乱的阶段，而这种环境只有 黄金才会表现可人。1980 年代的熊市结束了，黄金价格进入相对稳定的阶段。

嘿涩会 成功案例-- 医师经理人舒特[关于负疚感、被剥夺感和自恋情结]

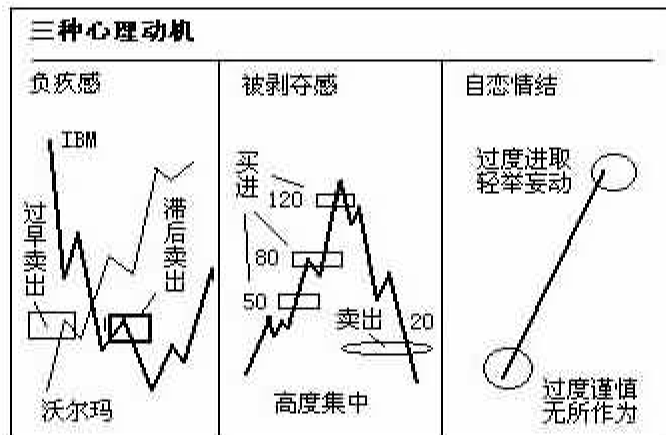
某君持有股票，望着股价上涨，心情舒畅。突然，行情走软，股票下跌，此君立时没了主张。当股票狂跌，跌穿 他的买进价格时，他不顾一切地卖出了结。然后，他责备经纪人为什么没能告诉他及时出手，这才感觉好了一些。但是，如果剖析一下自己内心世界里到底是什么使 他如此落魄，他或许能够感觉更好。

年届五十、出身哈佛的约翰·舒特身兼投资公司经理和精神科医生二职，得以洞悉情绪误区如何导致拙劣的投资决策。他的专业可以帮助投资者走出情绪误区，在金 融市场上避免致命的交易错误。在对投资者心理动力学长达 20 年的研究过程中，舒特认定有许多以前不为人知的力量会扭曲基本合理的市场决策，其中主要的有负 疚感、被剥夺感和自恋情结。

通过观察中上阶层专业人士操作过程的两年期课题研究，舒特发现了被负疚感驱动的至善论者的明显倾向：他们过早地卖出赢利的股票而推迟卖出产生亏损 的股票。他们本可以从高成长股票获取可观的利润，却感到自己不配享有这样的成功。于是，在沃尔玛还是一个小公司时，他们就早早地了结微利，而以 150 美元 的价格买进 IBM，然后看着它越走越低。他们因此感到愠怒和沮丧，心里骂自己活该。避免这种投资错误并不一定要在股价下跌时尽早卖出，也不一定应该例行公 事地设置止损指令。当初买进时的理由是否依然有效？对此进行慎重的重新衡量是十分必要的。如果买进的理由依然存在，不妨在低价位补进更多；如果时过境迁， 或者发现原先的理由根本就是错误，问问自己在低价位买进是否划算，若回答为“否”，就不要勉强持住已有的股票，以免招致更大祸殃。

被剥夺感是舒特从他的医师同事身上发现的失误者的因素。医生们仓促地作出交易决定，从高度集中的概念股中追求快速回报，而忽略了“适当分散投资” 的基本常识。他们在经历了十年或更长的低报酬的“学徒期”之后，心理上充满遭受剥夺的感觉，因而决心要补偿荒废了的时光。但是不切实际的期望导致非理性的 行为。几年前，舒特的几名外科医生客户涉足美国医疗的交易。1991 年美国医疗的价格还在 50 多美元的水平时，他们就开始买进。到了下半年的 120 多时， 他们还在继续买。他们认为公司将会永远拥有美国的医疗产品市场强生公司的竞争视而不见。后来，医生们在 20 美元卖出了所有股票。当美国医疗 有有起色时，他们却决不因为任何理由而再买它的股票了。可是，这几个人在受挫后，又一窝蜂地买网景和美国在线的股票去了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



0212-A 扭曲交易决策的不良心理

自恋情结者中，有些人苛求永远正确，不容有半点失误。如果有些微错误发生，他们不是去检查基本因素找原因，而是简单地把出错的股票挑出来抛掉。他们当中， 有些人为赌性操纵，喜好在期货、期权市场挥霍钱财。舒特建议这些人把投资组合的一小部分用于极度投机的股票当中，腾出大部分资源投向可采用“买入持有策略 ”的蓝筹股和国库券。这种分配可令投资者心理得到平衡。舒特没有把自己明确归于此类，实际上他拥有这种类型的投资组合：40%投资国债，其余投资股票。股 票以伯克谢尔·哈萨维和圣·乔报业为核心，构成较稳固的资产结构。他的赌性被局限在少数小公司的股票中，如研制医用激光设备的巅峰科技公司。

还有一些自恋情结者构成另一个极端，他们过度谨慎，过于害怕犯错误会遭人批评。舒特举例说：有位专业人士继承了 1000 万美元的遗产，但是怯于调度投资， 因为他害怕不能赢利而招致非议。舒特劝他投资指数基金，这样他九泉之下的祖父就不会因为他错选某了一只股票或共同基金而责备他了。谨慎过度会产生阻碍判断 的情绪。如何克服这种不良情绪呢？舒特认为，人不可能完全不犯错误，只能尽量少犯错误。无论如何，先测试一下自己对风险的承受能力，并在此基础上建立自己 的策略体系。如果这一步完成得正确，就不会过多地犯追涨杀跌的初级错误。如果无法控制自己的投资情绪，承认问题还不够，关键是要停止交易操作，把资金投入 有稳定业绩记录的共同基金。

嘿涩会 失败案例---- 急起急落的塞西亚

1981 年成立的海特基金以平稳增长作为投资策略的重点。初登舞台，海特基金就表现得不同凡响。首七年的 成绩单上，它年均增长 30%以上，最低年增长率为 13%，最高 60%;任何连续的六个月之内，最高的亏损只有 15%，但若以连续 12 个月作为结算期，则亏 损从未逾越 1%。成立时只有 200 万美元规模，由于成绩令人信服，七年后已经累积至 8 亿美元。单从数字分析，海特基金的表现并非十分出色，但若逐年分析， 则平稳得令人惊叹。

海特基金代表了一种投资风格，值得借鉴。即使远离稳健作法的进取型交易者也要量力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

而为，以避免欲速则不达。塞西亚的大起大落的经历足以为市场交易者敲响警钟。

1985 年，当时 37 岁的拉贞德拉·塞西亚创造了一项吉尼斯世界纪录--个人破产负债 1.7 亿英镑。

塞西亚出身商业世家，他的姓氏和伦敦经济学院的文凭使他顺利地进入商界，帮助他实现自己的事业。从伦敦经济学院毕业后，他加入了家族的黄麻生意。1969 年，他向父亲借了 10 万英镑，开始投机金属期货市场。他不服输的性格让他在这个市场吃尽了苦头。他被迫退出交易时，全部亏损超过了 50 万英镑。1973 年，他决定脱离家族生意，独立创业。但是他随身带走了一家名叫塞尔纺织的公司，并把公司的经营范围从黄麻扩展到食糖和大米。

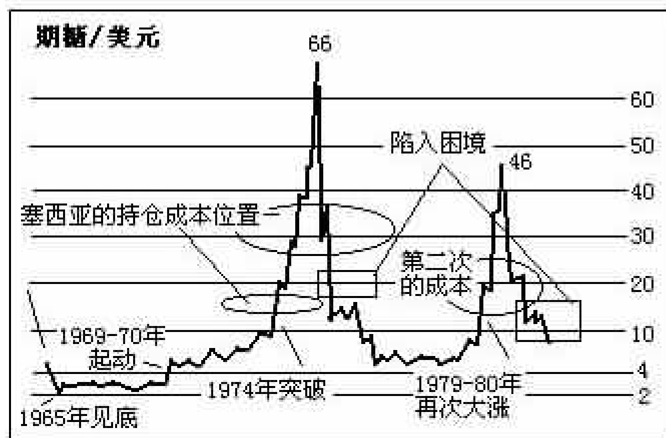
塞西亚的事业在自己的生意上出现了转机。原糖自 1965 年在 2 美分见底后，长时间徘徊在 2~4 美分的低价区。1969 年至 1970 年，糖价逐渐向 上突破 4 美分的压力并倚作支撑，到 1973 年已到达 10 美分的关口。1974 年初，糖价大涨。塞西亚抓住机遇，大胆地重新进入期货市场。这一次他没有立即 亏损，倒是利润随着飞涨的糖价不断膨胀。这一年，糖价涨上 20 美分，接着是 28、37、45、66 美分。新高不断，塞西亚的盈利也不断增长，上升到数百万 英镑。

事实证明 66 美分是原糖的历史最高纪录，之后糖价狂泻。塞西亚的利润迅速缩水。他没有尽快出仓，而是握着多头头寸等到了亏损。在 66 美分前后的上涨和下跌 过程中，他在期、现两市都有逐步扩大头寸规模的动作。实际上，1975 年上半年，糖价迅速跌到 12 美分，两年后更低见 6 美分。塞西亚眼睁睁地看着到手的利 润缩小、消失，继而变成亏损放大、膨胀到把他挤压得呼吸艰难。甚至没有机会看到糖价跌到 12 美分，塞西亚就破产了。

此后的一年半时间，塞西亚试图通过赌马来改善自己的境况，直到他的兄长们伸出救援之手。他在家人的帮助下，去尼日利亚谋到一份工作。在那里，他接 通了重要的关系渠道，不折不挠地又一次经营起食糖生意。他建立了伊萨尔公司，重新回到伦敦的城市贵族中。金钱利润大量涌入，他偿还了所有债务，并且开始过 得更好、发展得更快。但他变得过于奢侈，完全不似当年靠赌马度日的惨淡光景。

几个月中，他先后购置了三辆劳斯莱斯、两辆梅赛德斯、40~50 匹赛马，还有自己的波音 707 座机。伊萨尔公司为这架飞机付了 360 万美元，另外又付了 60 万美元为飞机装置了一间大会议室、多间卧室、配黄金水龙头的浴室、一间桑拿浴室和一条保龄球道。他还在汉普斯泰德购置了一座价值 300 万英镑的房产， 虽然他用不着搬过去住。他热衷于赌博，时常携友邀朋来到伦敦豪华的私人俱乐部的赌桌上。他让朋友们自己留着赢的钱，输钱则记在他的帐上。在他的赌博传奇 中，有一晚他清偿了 10 万英镑的赌债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



0307-A 塞西亚在期糖市场的两次滑铁卢

命运好象在捉弄塞西亚。伊萨尔公司的主要业务是向尼日利亚和苏丹出售食糖与大米，利润非常丰厚。1979 年到 1980 年大部分时间，糖价再次飞 涨，升上 46 美分，随即又是暴跌。塞西亚持有过多高成本的实物和期货合约的多头头寸，到 1983 年糖价跌破 10 美分的地板价时，伊萨尔公司损失惨重。祸不 单行，尼日利亚发生政变，沙加利总统被推翻。塞西亚和沙加利总统有着生意上的友谊，如今不但断了财路，还被新政府认定进行非法外汇交易 。这严重地阻碍了塞 西亚在拉各斯将来的生意。

伊萨尔资金匮乏，已经无力偿还银行的巨额贷款。利用已经建立起来的信用网络，塞西亚从这家银行借贷还给那家，再从别家借贷还给这家。亏空越来越大，而且许 多贷款是以塞西亚本人的名义担保借来的。在原糖市场崩溃之前，塞西亚称在 500 万英镑资本的基础上，一年赢利 3 亿英镑。而在崩溃之后，公司的全部负债为 2.8 亿英镑。此外，塞西亚发现自己也负债 1.7 亿英镑。

就在他的帝国即将崩溃的 1984 年 1 月，塞西亚认为西班牙南海岸的气候可能对他的健康有益，于是带着伊萨尔公司的几名上层管理人员，“自愿流放”到西班牙 去。苏格兰场签发逮捕令，罪名是欺诈、伪造文件和盗窃等九大罪状。塞西亚辗转回到印度，英国政府马上要求引渡他。但是印度政府以欺诈罪指控他，并把他投入 监狱听候审判。

在德里监狱的单人监室中，塞西亚每天花数小时用来祷告和沉思。他对自己的命运进行哲学层次上的思考。他对前来采访的记者说，他现在的处境全是上帝给他的惩罚，但是他会出去，下一次他将建立一个强大得不会破产的企业。但是塞西亚没有机会了。

第三部分 A 股实战

投资投机依赖多少智力?—— 炒股与田忌赛马 [2008 国庆随笔]

很多人认为,从事投资投机活动跟我们平常从事的职业有许多相同相似之处,只要具备足够的智力,加上勤奋学习,谨慎实践,就一定能够战胜市场赚到钱。可事实是百年以来这个市场的参与者赚钱/赔钱的比例依然是 2/8，即使在华尔街这个高智商精英云集的地方，靠从事交易生存的人群中，这一比例从未改变。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

这就产生了一个疑问，在交易中获取利润，必要的智力是不可或缺的，这一点没有疑问，能够参加这个游戏的人们，每个人都不会认为自己智商不够；而能够加入到长期稳定赚钱者的少数人行列中，对职业从事投资投机者都明白那绝非易事，更不要提利用业余时间的参与者了。那么显然少数赢家应该拥有赚钱的秘籍，这秘籍有可能属于智力之外的因素或超越于智力之上的智慧。这让我想起了中国古代田忌赛马的故事，让我们先来回顾一下：

田忌赛马的故事

公元前四世纪的中国，处在诸侯割据的状态，历史上称为“战国时期”。在魏国作官的孙膑，因为受到同僚庞涓的迫害，被齐国使臣救出后，到达齐国国都。

齐国使臣将他引见给齐国的大将军田忌，田忌向孙膑请教兵法，孙膑讲了三天三夜，田忌特别佩服，将孙膑待为贵宾，孙膑对田忌也很感激，经常为他献计献策。

赛马是当时最受齐国贵族欢迎的娱乐项目。上至国王，下到大臣，常常以赛马取乐，并以重金赌输赢。田忌多次与国王及其他大臣赌输赢，屡赌屡输。一天他赛马又输了，回家后闷闷不乐。孙膑安慰他说：“下次有机会带我到马场看看，也许我能帮你。”

当又一次赛马时，孙膑随田忌来到赛马场，满朝文武官员和城里的平民也都来看热闹。孙膑了解到，大家的马按奔跑的速度分为上中下三等，等次不同装饰不同，各家的马依等次比赛，比赛为三赛二胜制。

孙膑仔细观察后发现，田忌的马和其他人的马相差并不远，只是策略运用不当，以致失败。 孙膑告诉田忌：“大将军，请放心，我有办法让你获胜。”田忌听后非常高兴，随即以千金作赌注约请国王与他赛马。国王在赛马中从没输过，所以欣然答应了田忌的邀请。

比赛前田忌按照孙膑的主意，用上等马鞍将下等马装饰起来，冒充上等马， 与齐王的上等马比赛。比赛开始，只见齐王的好马飞快地冲在前面，而田忌的马远远落在后面，国王得意地开怀大笑。 第二场比赛，还是按照孙膑的安排，田忌用自己的上等马与国王的中等马比赛，在一片喝彩中，只见田忌的马竟然冲到齐王的马前面，赢了第二场。 关键的第三场，田忌的中等马和国王的下等马比赛，田忌的马又一次冲到国 王的马前面，结果二比一，田忌赢了国王。

从未输过比赛的国王目瞪口呆，他不知道田忌从哪里得到了这么好的赛马。 这时田忌告诉齐王，他的胜利并不是因为找到了更好的马，而是用了计策。随后，他将孙膑的计策讲了出来，齐王恍然大悟，立刻把孙膑召入王宫。孙膑告诉齐王，在双方条件相当时，对策得当可以战胜对方，在双方条件相差很远时， 对策得当也可将损失减低到最低程度。后来，国王任命孙膑为军师，挥指全国的军队。从此，孙膑协助田忌，改善齐军的作战方法，齐军在与别国军队的战争中因此屡屡取胜。

从上面的故事中联系到炒股，大家可能意识到不管你是专业投资投机者，还是业余玩家，市场其实是非常公平的，智力和财力有一定作用，但最后取胜靠的是根据市场采取不同的方法，我们把这方法取个好听的名字叫策略。下面举个 A 股的例子继续看看不同的方法会产生什么样的结果。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

假设：
1。有 A，B，C，D 四个人炒 A 股，资金都是 100 万，每次买入都是满仓，卖出同样。
2。四人都买卖同一支股票，股票涨跌幅度与大盘指数幅度相同。
3.
A 买入后不赚大钱就不卖。
B 整体亏损 10%砍仓，但有时砍有时不砍，比较犹豫。
C 每次整体亏损 10%就坚决砍仓，毫不犹豫。
D 每次整体亏损 5%就坚决砍仓，毫不犹豫。
4. 大盘指数正好处于下跌周期，从 6000 点跌到 4000 点，再到 3000 点，再到 2000 点，又反弹到 3000 点。

我们来看看四人都是什么情况：

A: 100 万满仓买入，赔钱就不卖的主儿，6000 跌到 4000 点浮亏 33%，4000 跌到 3000 点浮亏 50%，3000 跌到 2000 点浮亏 66%，2000 反弹到 3000 点，仍然浮亏 50%。

B: 100 万满仓买入在 6000 点，亏 10%砍仓跑掉，剩 90 万，4000 点又买入，亏 10%砍仓跑掉，剩 81 万，3000 点又买入，这次舍不得砍仓了！跌到 2000 点忍受帐面浮亏，希望来了，反弹到 3000 点，仍然是 81 万。亏损 19%，这时候要不要跑出来呢？很多人会这样问自己，不跑出来万一又跌了呢，跑出来万一又涨了呢？

C: 100 万满仓买入在 6000 点，亏 10%砍仓跑掉，剩 90 万，4000 点又买入，亏 10%砍仓跑掉，剩 81 万，3000 点又买入，亏 10%砍仓跑掉，剩 72.9 万，2000 点又买入，这次反弹到 3000 点，账户资金是 109.35 万，盈利 9%。

D：100 万满仓买入在 6000 点，亏 5%砍仓跑掉，剩 95 万，4000 点又买入，亏 5%砍仓跑掉，剩 90.25 万，3000 点又买入，亏 5%砍仓跑掉，剩 85.73 万，2000 点又买入，这次反弹到 3000 点，账户资金是 128.6 万，盈利 28%。

总结一，从上面可以看出：

1.炒股要想赚钱， 根据不同的市场情况，要学习和掌握正确的方法。即使不同人都买入相同的股票，因操作方法不同，其结果也差异巨大。就象开车上路之前，每个人都必须经历交规和路考，考试合格才有资格开车。而炒股是一个对任何人都开放的市场，没有人考察你是否具备了炒股的必备知识，更没有人监督你是否守纪律，那么在进入市场之前，你就要明白自己应该知道什么应该做什么。例子中 A 的问题就是听说朋友同事炒股都赚钱，没有做任何准备就贸然踏入，更不用提什么方法了。

2.炒股要守纪律，开车因交通违章会有警察处罚你，发生车祸更会有生命的危险，生活中的常识让你有很强的现实感。炒股面对电脑屏幕跳动的数字，容易使人忽视这种现场感和隐藏的危机，假如你不是敲几下键盘就可以买卖股票，而是拿着一口袋自己辛苦打工赚来的现金，去跟对方交换几张写着公司名称的纸片，你肯定会慎重慎重再慎重！当你具备一定的炒股知识和经验后，是否守纪律就成了能否赚钱的关键。就象田忌赛马中所说“在双方条件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

相差很远时， 对策得当也可将损失减低到最低程度。”例子中 B 的问题是心理上难以接受多次砍仓,砍仓意味着实际损失,心存幻想,做不到坚持自律。

3.例子中的 C 和 D 是掌握了正确方法的人，在账面浮亏的时候勇于面对现实，砍仓换一个角度看，其实就是落袋为安。当然要做到这一点，需要经历行动和心理的两道考验。另外我们也看到，如果方法得当，即使分析和操作水平有差距，最后 C 和 D 都站在赢家行列，只是盈利多少的区别。

4.例子中没有考虑智力和财力因素。因为炒股就象赛马，不是通过双方直接掰手腕比输赢，也不是面对面比谁的钱袋里的金币更多。都是通过间接的标的物—股票（赛马）来实现取胜的目的。你无法骑上你的股票和赛马扬鞭奋蹄，只能远远看着，结果都交给了市场和游戏规则。智力可以让你选一支好股票一匹好马，可现实中与你有同样智力甚至智力在你之上的人不在少数，可以讲能够进入这个市场参与炒股游戏的人都具备了不差或相当的智力。而财力只能让你拥有更多的赛马更多数量的股票,游戏规则仅是比赛马输赢的结果而不是股票数量多少。正如田忌赛马中所说“在双方条件相当时，对策得当可以战胜对方。”

如果我们把时间拉长些，前面大盘指数从 6000 点一路跌到 2000 点，反弹到 3000 点后，反弹结束，第二年又下跌到 2000 点，发生了一个大行情，上涨到 4000 点，四个人的结果：

A：3000 跌到 2000 点，忍受 66%的浮亏，涨到 4000 点，仍浮亏 33%

B:3000 跌到 2000 点,账面从 81 万,浮亏至 53.46 万,砍不砍？心理快受不了啦!涨到 4000 点，总算赚钱了，账面 107.73 万。熬了两年，赚的还没银行存款利息多。

C：3000 跌到 2000 点，账面从 109.35 万， 亏 10%砍仓跑掉，剩 98.4 万，2000 点又买入，涨到 4000 点，账面 196.83 万，快翻番了！遵守纪律，屡战屡败，长舒一口气！

D：3000 跌到 2000 点，账面从 128.6 万，亏 5%砍仓跑掉，剩 122.17 万，2000 点又买入，涨到 4000 点,账面 244.34 万,翻了一倍多!此刻的大盘指数距离上次的历史高点还有 2000 点的差距，遵守纪律，用时间换来了空间，可以去喝小酒了!

总结二：从上面可以看出

1.炒股的时间越长，AB 和 CD 的差距越大，这种差距主要体现在策略体系上，如果思路和方法不正确，要想加入盈利者的行列，难于上青天！ 即使炒股时间再长，A 和 B 也只能处在盈利的边缘甚至越亏越多。

2.如果方法得当，我们看到，炒股时间越长，C 和 D 的盈利区别并不大，进入到赢家行列的人们，分析水平和操作能力确实有高下之分，这取决于思想体系的完善和操作经验的丰富，它可以帮助你比别人从市场中多赚几个百分点的银子。但，仅仅是几个百分点！！

最后：

最后我想说一下砍仓这个问题（这里对什么是正确的止损暂不作讨论）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

人们常说从事市场投资投机要遵守纪律要自律，错了要及时认错，这是从行动上来表述的。行动是根植于人们的思想认识和心理活动的，这种对市场的思考经过你身体抽象思维得出的判断，来指导你敲击键盘的行动，有时对错就是一念之间。市场就象一面镜子，没有参与炒股前你是站在镜子之外的，你很了解自己很信任自己，认为自己能够经过周密的思考选择一个最佳方案。一旦你进入市场参与炒股，你就象镜子中的那个你，一举一动都跟镜子外的你完全相同，但你不知道那个影像是否跟你想的一样，甚至你根本不知道镜子里的那个你在想什么。既然走进这个市场，从根本上讲，就没有人能够完成站在市场之外看市场。你要重新思考市场是什么，重新认识自己，把你曾经具有的知识、经验、财力、行动、思想，在市场中重新拼凑组合起来，经过尝试、检验、修改，去粗取精，去伪存真，形成一套完整的思想和行动统一的操作体系，能够战胜市场的体系！

记得俺师傅索罗斯曾总结他的务实经验“我愿意用一个词来概括：生存。在我还是少年的时候，第二次世界大战就已经给了我一个永生不忘的教训。我很庆幸自己有一位对生存艺术极为内行的父亲，他身为潜逃的战俘熬过了俄国革命时期的艰苦生活。在他的教导下，第二次世界大战成为我孩提时代的高等教育课程。三十年后我创立投资工具，在很大程度上依赖于我青年时代所学到的生活技巧。“是否砍仓是行动上的选择，是否行动又源于你的信念。其实没有人真正根据市场做交易，每个参与者都是根据自己的信念作交易。信念的形成和基础又来源于你曾经的生活学习经历和经验。市场是颠覆人性的，正是这一难以克服的心理差别区分出了输家和赢家。想一想我们每个人的生活经历，从小到大都是好好学习天天向上，遇到考学和工作不顺利等挫折，就更加的刻苦用功，我们相信只要努力付出了就一定会得到回报，事实上也是这样，经过加倍的付出和辛苦，困难和挫折被甩在身后，于是考学成功了工作升迁了。经历使我们得到经验，经历和经验留下的印象一次次冲击大脑，使我们得出了对待困难都要坚韧执着永不放弃的信念。这种信念几乎融入了我们的身体中，成为我们做任何事情的潜在准则。有一天，当我们走进投资投机这个市场，玩法全变了，坚持和执着在这里是危险的，是有可能让你错一次 10 年难以翻身的信念！因为这个市场太强大，不管是对一个人还是一个国家，趋势一旦形成谁都只能屈服而无法抗衡，即使你不顺从使出浑身解树，也只能改变局部，而无法改变结果。砍仓是面对市场承认错误，承认错误当一个顺从市场的乖孩子，却没有任何表扬和奖励，反而要从我们的钱袋里拿走一部分，没见过这么不讲理！何况一次一次的砍仓认错，又有几人能承受的了，心理上屡次的挫败感，感觉自己就是一个失败者！不服输的人生信念，就这样被颠覆了。

如果在这个市场继续生存，留给我们的似乎只有一条路，就是屈服于市场！真诚坦然地屈服于市场，享受这种屈服，渐渐的，你会感觉到这种屈服带给你快乐！因为市场就是从这个能否屈服的过程中，区分开了输家和赢家，从而为一小部分人打开了另一扇门，在不远处的前方，市场才表达出对这一小部分人的厚爱，在那里等待你的，是意想不到的快乐、惊喜和远远出乎你意料的回报！

炒股与田忌赛马—— 实盘复读(第一阶段 2008 年 4 月 28 日——6 月 10 日)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当初响应归坛大虾的号召参与实盘交易赛,1 万美元或 7 万人民币,操作市场和品种自选. 考虑到期货和外汇要用杠杆,缺乏群众基础,遂开一 A 股帐户, 凑凑热闹,以示娱乐. 现借用此实盘帐户操作将对大盘趋势的看法联系起来, 贯穿复习一下.给做 A 股的同学借鉴思路.

==
2008 年 4 月 28 日 开户

原贴:

查询资金股票 最后查询时间:2008-04-28 01:0

资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	70000.000	70000.000	0.000	70000.000
汇总		70000.000	70000.000	0.000	70000.000

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏

[redacted] 可用金额 70000.00元



2008 年 5 月 14 日第一单

原贴:

14 日早上开盘 2 分钟后买了 600780 通宝能源 10000 股,价格 6.87
开户 70000RMB, 以昨天收盘价 6.75 算浮亏 1348 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

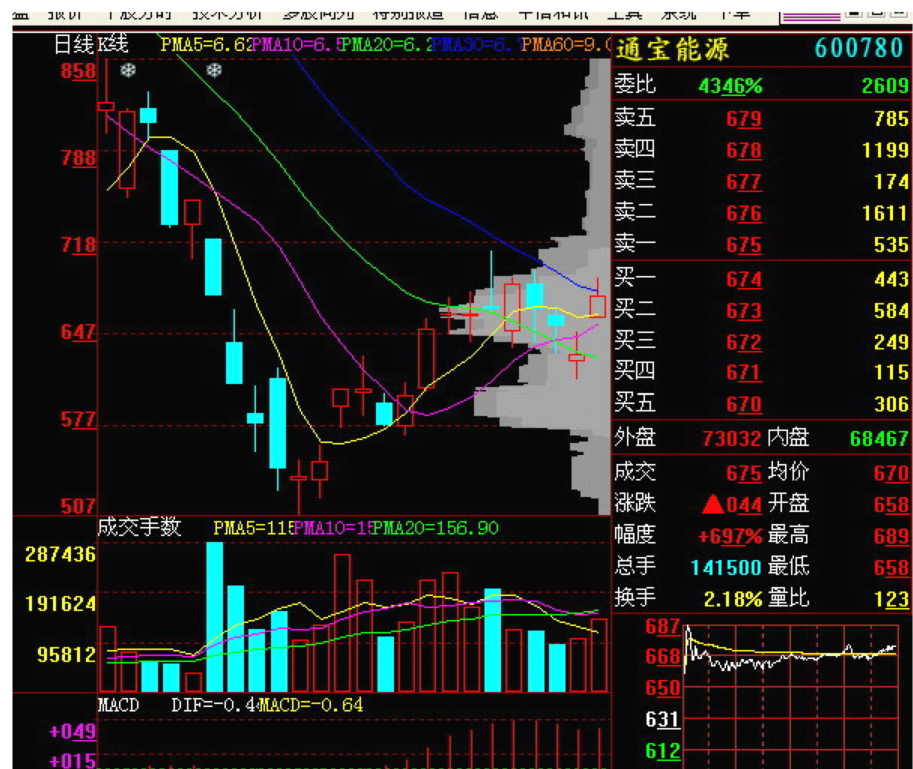
出[F2]
单[F3]
埋单
价委托
询[F4]
资金股票
当日成交
当日委托
历史成交
历史委托
资金明细

查询资金股票 最后查询时间:2008-05-15 07:1

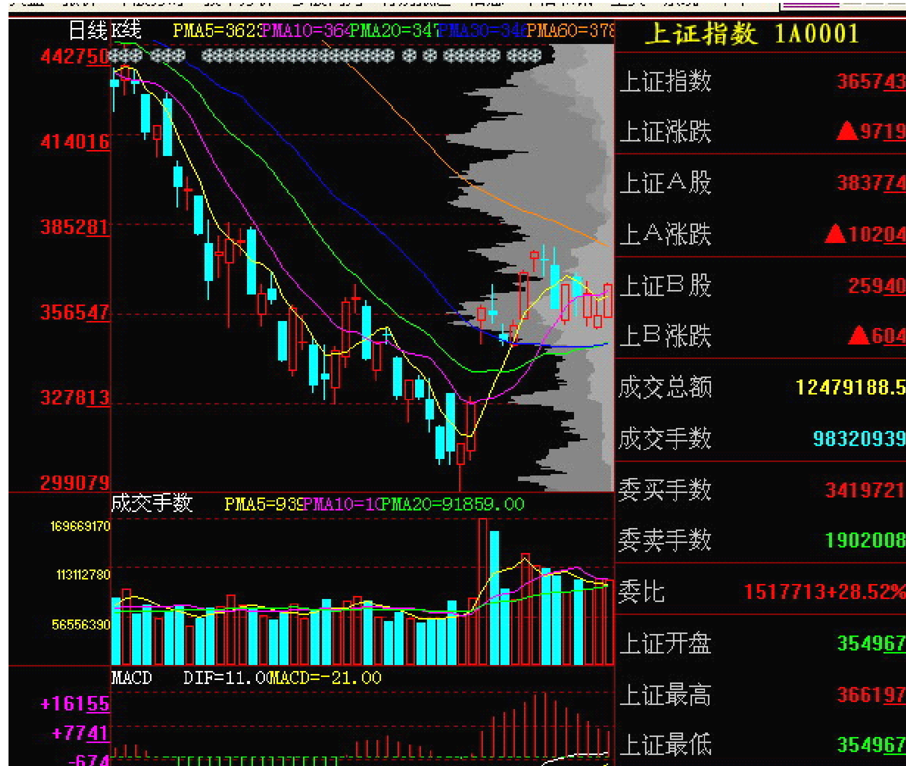
资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	1152.600	1152.600	67500.000	68652.600
汇总		1152.600	1152.600	67500.000	68652.600

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交易市场
600780	通宝能源	10000	10000	10000	6.885	6.750	67500.000	-1347.400	-1347.400	沪A



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



2008 年 5 月 15 日平仓

今天大盘尾盘没走好，决定不持仓了，14:50 将昨天买的 10000 股在 6.95 全部卖掉

查询资金股票　最后查询时间:2008-05-15 15:1

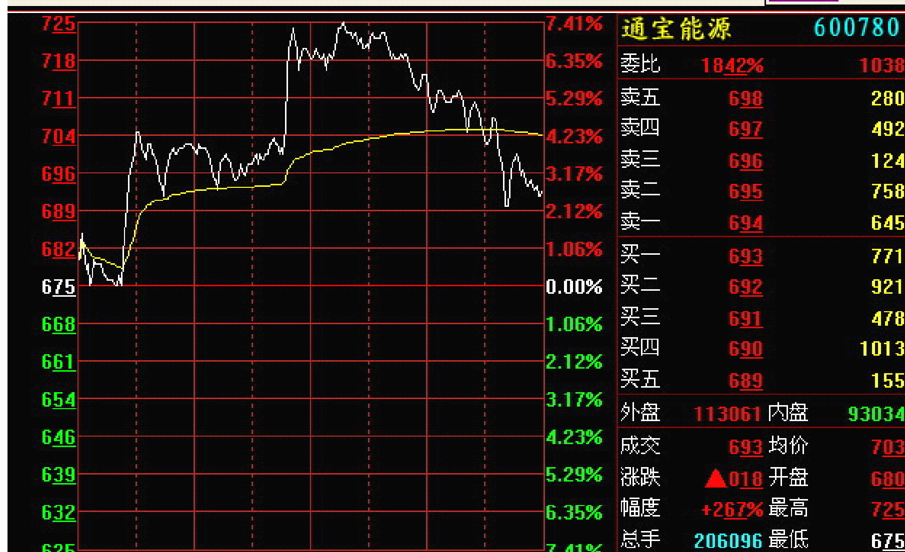
[F1]
[F2]
[F3]
单
委托
[F4]
资金股票
当日成交
当日委托
历史成交
历史委托

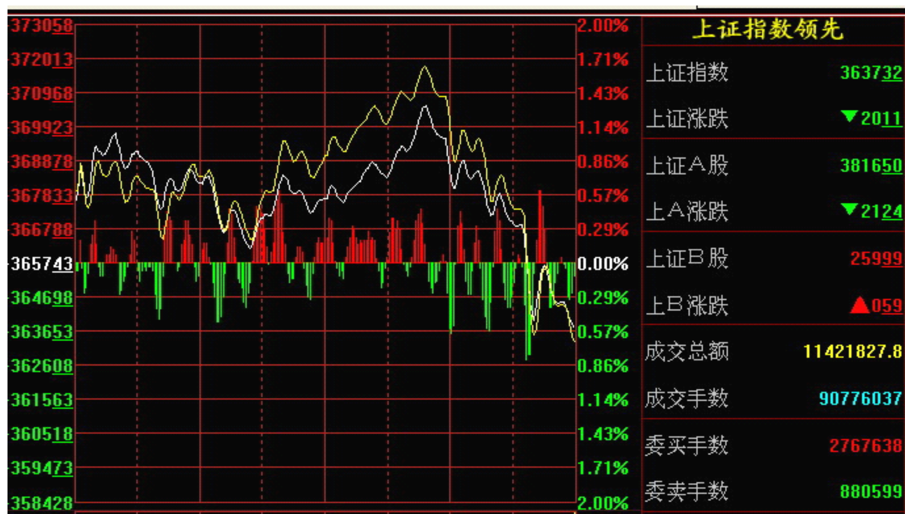
资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	1152.600	70530.520	0.000	70530.520
汇总		1152.600	70530.520	0.000	70530.520

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交易市
600780	通宝能源	10000	0	0	0.000	6.930	0.000	530.520	530.520	沪A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN





2008 年 5 月 20 日第二单

原贴:

上午看到有启动迹象, 于 9:58 买了 600620 天宸股份, 中午空头开始出手, 发现被骗线, 至收盘浮亏近 10%, 明天准备砍仓. 今天是空头刚开始发力, 估计还有下跌的空间和时间.

[F3]
单
委托
[F4]
资金股票
当日成交
当日委托
历史成交
历史委托
资金明细
对 帐 单

查询资金股票 最后查询时间:2008-05-20 15:0

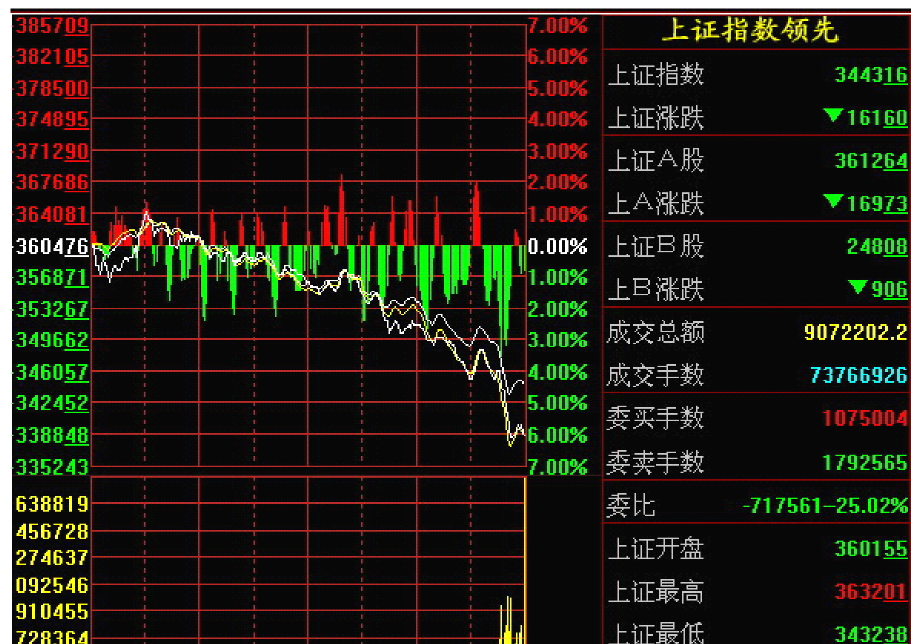
资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	70530.510	586.010	63063.000	63649.010
汇总		70530.510	586.010	63063.000	63649.010

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交易市
600620	天宸股份	0	0	9900	7.065	6.370	63063.000	-6881.500	-6881.500	沪A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN





2008 年 5 月 21 日平仓

原贴:

昨天买的 600620 天宸股份, 今天一开盘就砍掉了. 亏损 10%多.
昨天空头出手, 今天多头打了一上午, 下午反击大盘走阳,
这两天多空对打, 算是平手. 目前还不好判断在未来的几天里谁能够占优势.
观望中等待机会!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

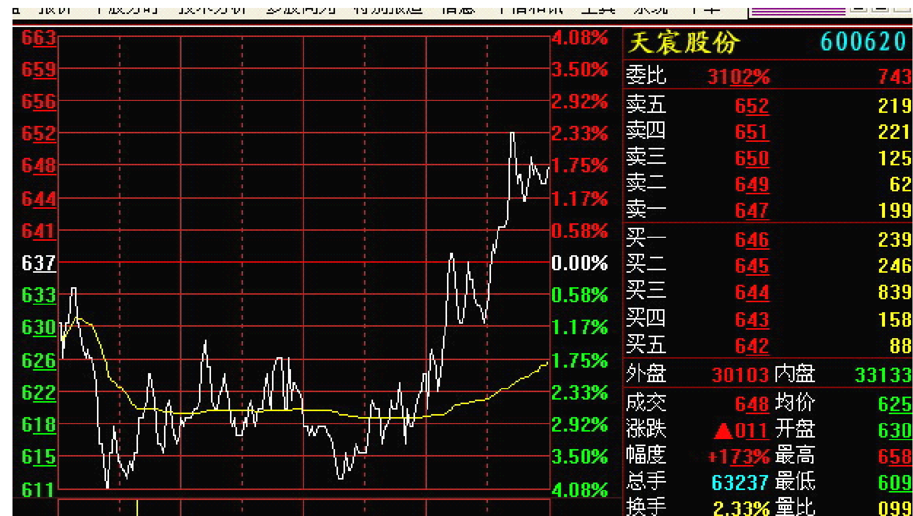
[F3]
单
委托
[F4]
资金股票
当日成交
当日委托
历史成交
历史委托
资金明细
对 帐 单

查询资金股票 最后查询时间:2008-05-21 15:1

资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	586.010	62623.770	0.000	62623.770
汇总		586.010	62623.770	0.000	62623.770

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交
600620	天宸股份	9900	0	0	0.000	6.480	0.000	-7906.740	-7906.740	沪A





---

5 月 23 日回贴

今天有时间, 简单说说:

1. 大盘自 4 月 24 日的跳空后， 这个缺口存在悬念， 是先补后涨还是先涨后补, 这涉及到在大盘处于什么区域入场的问题.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

2. 选择短线, 是目前的策略之一,或者说任何一个盈利的中长线,都是起于恰到好处的短线建仓, 那种买了股票就压箱底至少几个月不看的, 是芭非特干的活,俺没那本事. 俺更关心这刚栽的小苗是否能成活, 活不了就换块地方试试.

3. 当然,这个插秧育苗的活俺会干, 曾经还干的很熟练, 那俺也不敢打保票, 除了智慧,经验,熟练之外,俺知道世界还有很多无法预料的变幻.包括天灾人祸. 知道和做到,总是有差距.

4.每次的交易贴里的几张图, 有当日个股和大盘的走势,还有成交的时间,从时间和价格上对照图表, 标识的俺当时动作的那个点. 在大盘没回补 24 日的缺口前, 俺尝试了两次. 都是在大盘和个股有可能走好的情况下买入, 但结果不理想. 撤退就是俺的唯一选择了.

5. 股票的强或弱,表现在当天和几天的涨跌上,也表现在时间和空间的转折点上.这个转折点是超前于市场认同的,而后又由价格表现出来. 市场并不总是有效的. 当多数人认同某个股票强的时候, 它们往往已经是强的中期或末期, 小心身后有人诡密微笑着在挖坑. (对于一般的散户来讲, 越热门的股票往往赚钱越困难,赚到的只是冲杀的快感.)

2008 年 5 月 30 日对趋势在演变的看法明确了

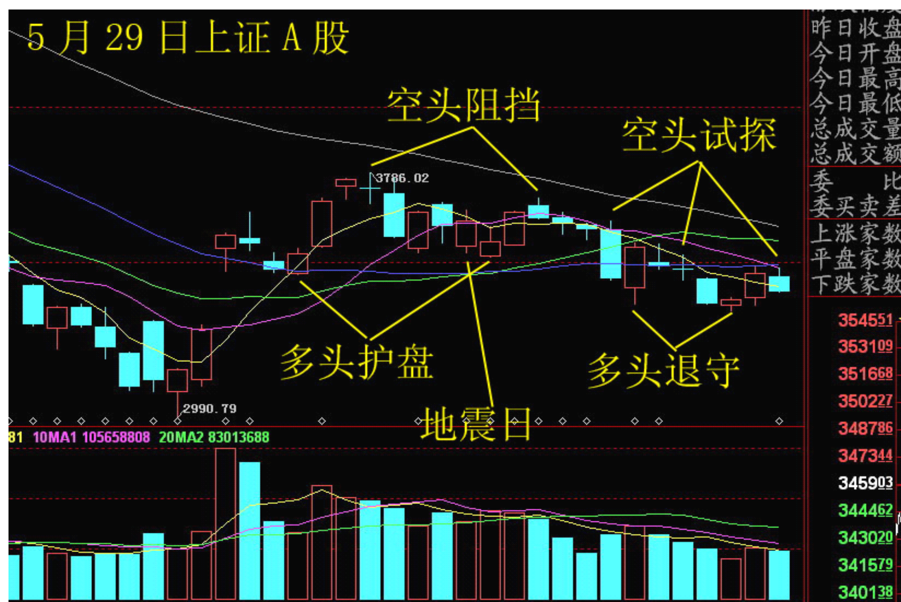
原贴:

[原创] 关键时刻: 对近期 A 股大盘的看法

俺不对 A 股的未来走势做预测,随着时间的推移,俺看到的是大盘指数能够维持强势的机会，在渐渐失去。俺不会考虑那些具有市场影响力的机构在想什么和做什么，思虑太多往往会混乱自己，俺更看重一些已经发生并可参考的事实：

基本面上：
1．地震次生灾害的不确定性：这次灾害对经济的影响不可低估。本已设定的经济调整步伐被扰乱。
2．外围股市反弹之后的不确定性：美股对 A 股的影响力显而易见，次债危机及其后续影响真的结束了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



技术面上：

1．地震之后，多头防线开始后撤：

如果说地震之前多头只是保守护盘等待时机，并没有真金白银地一鼓作气投入兵力进攻的话，地震之后多头明显后退了一个台阶。

2．地震之后，成交量逐渐萎缩：

从图上可以明显看出地震前后的成交量变化显著，地震后的每日成交量萎缩很多，人气涣散。

如果让俺选择，俺目前选择站在空头一边，市场的转折总会有个明确的信号出现，这个标志就是成交量，托起大盘需要更大的成交量！当俺看到这个确定性的时候，俺会空翻多！

(后注：前面尝试做短线赚小利的想法,在这一天放弃了，A 股即将面临系统风险的考验,如果 A 股有做空机制的话,我会在这天开始在股指期货上全面转向做空头了!)

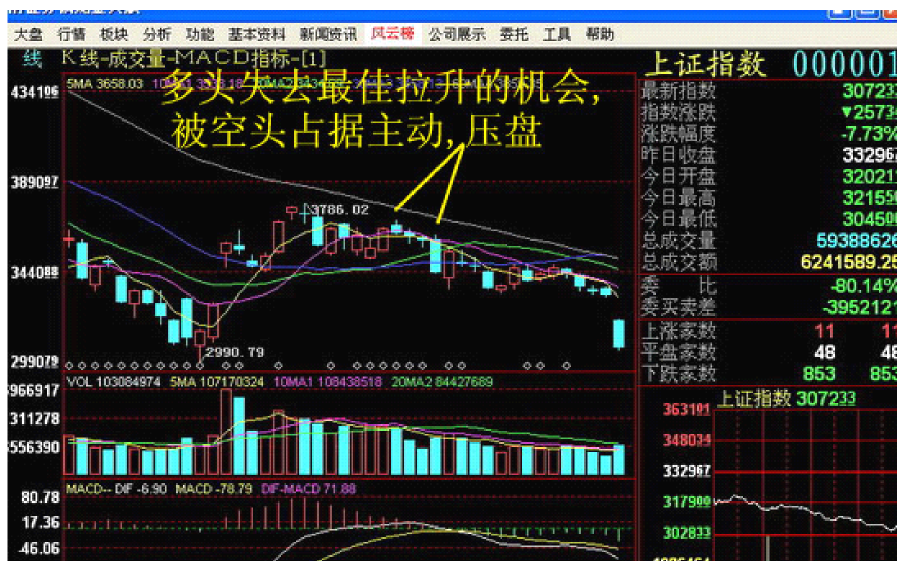
2008 年 6 月 10 日对前几天的系统风险回顾

[原创]A 股暴跌日：关于系统风险和机会的探讨 [2008 年 6 月 10 日星期二]

1．关于系统风险

上文中提到了两点基本面和两点技术面的因素。（参见：《关键时刻：对近期 A 股大盘的看法》）在今天的下跌中，都对多头的溃败形成了深刻影响。 5 月 15 日和 20 日，如果多头使出真金白银的力量拉升大盘；那局面将是另一个样子，至少不会象今天这么惨痛。这两个时间和空间的汇合点上，多头不仅无所不为，反而于 20 日退后一步， 所以得出了那时的结论“随着时间的推移，俺看到的是大盘指数能够维持强势的机会，在渐渐失去。”俺只能选择站在空头一边，做空！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



俺自 21 日从市场中撤退后，就一直静静的等待，观察。为啥？这是个原则性问题：在系统性风险没有充分释放前，空仓旁观轮番上涨的个股而不去掺活是必修的交易课程，俺从 21 日砍仓的那天开始，到现在就一直在上这个课程。

2．关于机会

记得俺在以前的文章里提到过“机会”的概念。机会的概念看似虚无缥缈，其实是有行有状有质感的，机会就象一把长剑。剑柄两端是入市点和止损点，剑尖是目标点：目标比较长远，交易比较有利。剑身长剑柄 3 倍有余，以攻为守，足以防身。混迹市场的明眼人一看就知道，是把好剑。



入市点，目标点，止损点三个元素确实为交易提供了可操作空间，可操作时间和流动性。但前提是远离系统性风险。忽视了这个重要主导因素，再好的宝剑，碰上浩浩荡荡的系统风险，也易折戟沉沙。炒做个股的节拍要符合大盘的节拍，才不会导致自己重伤！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

3．后市呢？后市俺还是不喜欢预测，可以参考的是：
A．暴跌就是释放系统性风险，释放了多少程度不易衡量，总不会一直暴跌,注意观察。
B．跌的越多离反弹越近了，出现确定性的转折点时，买入。反弹后准备跑路。

(后注：至此，第一阶段的短线尝试告一段落，等待大盘指数进入下个稳定区间再做尝试)

炒股与田忌赛马— 实盘复读(第二阶段 2008 年 6 月 10 日—8 月 4 日)

第二阶段复盘

2008 年 6 月 18 日 空仓无操作

［原创］石油，DOW，A 股反弹 —— 都一一讲清楚［2008 年 6 月 18 日］

一．石油



1．美原油期货到目前为止，仍然是上升的趋势。多头在大幅拉升之后的喘息和休息，尚未看到顶部或阶段性顶部的特征出现，做多不做空。

2．石油涨价对美国利大于弊，也是制衡中国 ZF 和欧洲的筹码。石油以美元标价，进口石油不得不持有更多的美元。RMB 和欧元除了名义上对美元升值外，并未得到更多好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

3. 中国国内的成品油价格与国外价差拉大，ZF 担心全面的高通胀，只可能小幅提高油价，不敢大幅度提价与国际接轨。政策性的扭曲成品油价，油价越高，中石油（601857）的亏损越大，业绩不佳给了机构做空股价的理由。中石油在上证指数的权重占第一位，形成牵制 A 股大盘反弹的主要力量。

二. 美股



1. DOW JONES 在 2008 年 1 月 22 日和 3 月 10 日有两个低点，形成支撑然后反弹。目前是反弹之后的下跌趋势。注意：趋势是向下的。而且前面两个支撑点有可能守不住，守不住的结果当然就是道指创新低了，这会形成系统性风险

2. 着重强调的是：美股的不确定性。俺对 DOW 持空头立场，做空美股。产生系统性风险的原因不好推测，有可能是次债危机后遗症，石油高涨，加息等综合因素。目前关注 DOW 向下的趋势，对具体点位不做预测和猜测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

三. A 股



1. 反弹空间有多大?

A 股上证指数在 1 月 22 日产生了缺口一；6 月 10 日产生了缺口二。虽然今日大涨，并且成交放量，但反弹空间有限，缺口二就是反弹空间的上限，尤其对大盘权重股，这个反弹空间被压制的很小。从 4 月 24 日到 6 月 6 日，在那一带买股票的 XDJM，站在漂浮于洪水中的孤岛，正急切盼望救援的解放军。

2. 趋势呢?

目前 A 股指数仍然是向下的趋势。俺还是空头立场，做空 A 股。上证指数前面有两个缺口，当然还有可能出现第三个缺口。反弹空间有限，下跌空间却不小；这样的盈亏比，对俺不是一把能够盈利的长剑。另外还有美股的不确定性影响，这是系统风险之一，这里需要再强调一遍！如果道指击破 1 月和 3 月的支撑创新低，那么 A 股可能就是第三个缺口了。

3. 操作呢?

在前两天有机构进货的股票，估计后几天都会拉高出货。

A. 如果 18 日没买股票，想在后一两天追进去，建议你放弃。

B. 如果 18 日买了股票，建议后几天逢高出货；

C. 如果前一段套牢很深想摊低成本的，建议不要入金补仓，下跌趋势中的反弹是脆弱的，弄不好把补仓的资金也套进去。如持有赢利、持平、少亏的股票，要尽快逢高脱手，保存实力等待真正的黎明最重要。

做短线如果节拍错了，那么套的就是你，各位保重！

4. 极端情况

如果这个反弹较强，A 股上证指数 6 月 10 日的缺口被补上，之后大盘指数还能维持在缺口之上盘整，那时，俺以上对 A 股的看法就要推倒重来！！俺的观点立场改变时，会再写一篇贴出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

2008 年 6 月 25 日空仓无操作

[原创] 对当前 A 股的看法(含石油和 DOW).[2008 年 6 月 25 日]

本想只说 A 股，但考虑问题又不能不带上石油和美股。

一．石油



1．美国商品期货交易委员会（CFTC）最新调查报告指出，目前确认投机活动推动能源价格上涨还缺乏证据。
2．欧盟和 OPEC 第五次能源会议对增产和油价分歧很大。
3．米国 ZF 决策层未对油价进行任何有效的干预，比如抛售石油战略储备等措施。
4．目前，石油仍是向上的趋势，多头占据主动并控制节奏，处于拉升后的喘息。
能改变油价上升趋势的力量还未出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

二．美股



1．次债危机的后遗症逐渐显现。
2．油价上涨潜伏通胀的压力，导致财政和货币政策，调控的空间渐小。
3．DOW 在前期低点处停顿，反弹乏力，趋势仍然向下。什么力量的介入能产生一个强劲的反弹呢？看来不容易。
（注意，去年 1 月和 3 月的低点，跌的快，涨的也快，跟现在有明显区别）

三. A 股



1．A 股未见任何实质性的政策利好，所谓的利好都是猜测和想象。是被套后的解套心态产生的一种期望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

2．在美股和石油没有改变当前的趋势前，A 股缺乏做多的大环境。特别是，如果石油在喘息后，再发起疯来挑战新高的话，反弹乏力的美股就会受到重击，美股暴跌的恐惧感会向全世界蔓延（并非危言耸听），那么 A 股市场也顶不住。

3．再强调一下对行情的看法，还是“不明朗”，没有在这个时候看出方向是多还是空，仍要从控制风险的角度来考虑，继续做空，这是战略性的。 做空比做多更安全。

2008 年 7 月 7 日 空仓无操作

[原创] G8 峰会，胡哥探营，A 股，DOW，石油前瞻 [2008 年 7 月 7 日]

G8 主要讨论的是气候，粮食，石油和世界经济，这次会议能对经济产生多大影响呢？
偶的看法是，G8 不会改变这几个方面的基本面，近两天的原油停滞和股市小幅反弹，只是一种正常的谨慎观望和惜售心理所致。

石油



前面的贴中偶提到过石油前期$140 平台突破后，有可能做个骗线的问题。今天的行情到目前看这个骗线发生了，但现在只可以将其看做回撤处理，趋势仍然向上。一把就将行情做完了，实在不是多头势力所愿意的，何况是 G8 领导人聚首的时候呢，别自找麻烦哦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

DOW



美股已进入 2006 年以来的历史密集成交区，所以近两天在这一带有平仓和换手买盘是很正常的。趋势向下仍然没变，只是很多股票便宜了，就有人觉得划算可以买了。这个下跌有多深，实在不好下定论，好在有趋势可以参考，趋势不逆转，买股票的行为还是慎重点吧。

A 股



A 股今天反弹，可能不少人又冲进去了，偶还没看到明确的做多信号，所以一股都没买。为啥？一方面现在仍是空头趋势，另一方面等着看胡哥回来有啥举动。他去参加 G8 会议，肯定是有所准备的，对国内的经济调整，后期推出的政策和方案，估计有不同的组合，这次去 G8 就是去探营，摸摸其他大佬的底牌和态度，回来知道自己该出什么牌。

这几天的反弹，可以看成是机构的自救行为，多是一两天的拉高动作，缺少连续性。只要有人跟单，就把货倒出来。没有对市场确定性的判断，也就无法指导操作。偶还是只能看了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

2008 年 7 月 10 日空仓无操作发现危机

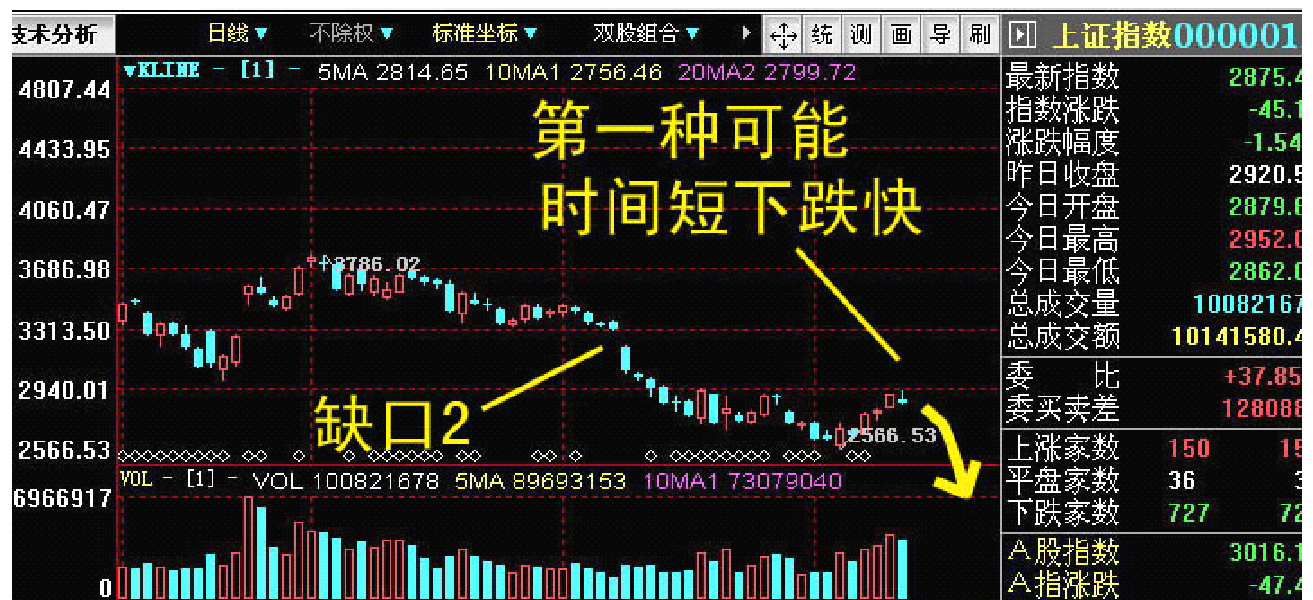
［原创］◇◇A 股橙色警报!!◇◇

在媒体舆论，券商，基金和散户都盼望反弹的时刻，大盘指数还真的反弹了。但这个几天的反弹不是俺想要的反弹。俺指的反弹是形成上升趋势的反弹，是有时间和空间连续性的反弹。上个贴中（7 日）俺强调了因为美股和石油的因素，对这个反弹要慎重识别，初步理解为机构的自救行为。今天看，上证指数有了性质的变化：

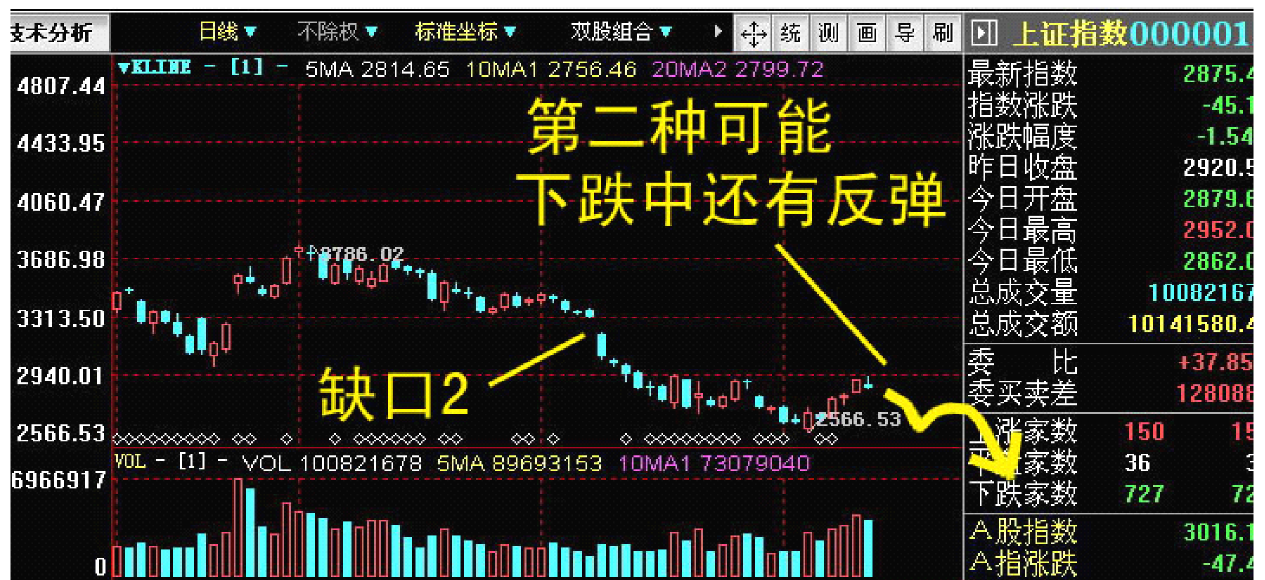
1. 这个 300 多点的反弹，是为了出货，而不是为了进货。所以，后期把大盘指数继续拉高的可能性，几乎不存在了。虽然俺不清楚这些悄悄出货的机构，是什么时候进货的，进货的大致成本和点位是多少，但从这两天抬拉权重股使指数虚升的娴熟手法看，一次成规模有组织的撤退，在悄悄进行中。

2. 这次反弹目前看可告一段落了。机构逃跑散户接盘的结果，就是又一批散户的有生力量将要被消灭，后期有可能演变成多杀多的局面，大盘指数创新低的可能性也很大！下一个获得喘息的台阶是多少点位我们先不做猜测了。

3. 后期指数的下跌，有两种可能，一种是快速凌厉的下跌，由权重股引导的杀跌作为导火索。另一种是想逃跑的机构还没有完成出货，稳住权重股，且战且退，下跌期间还会有小幅反弹；一旦完成出货任务，则放弃对权重股的护盘，甚至利用权重股反手狠砸大盘指数。（两种可能见下图）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

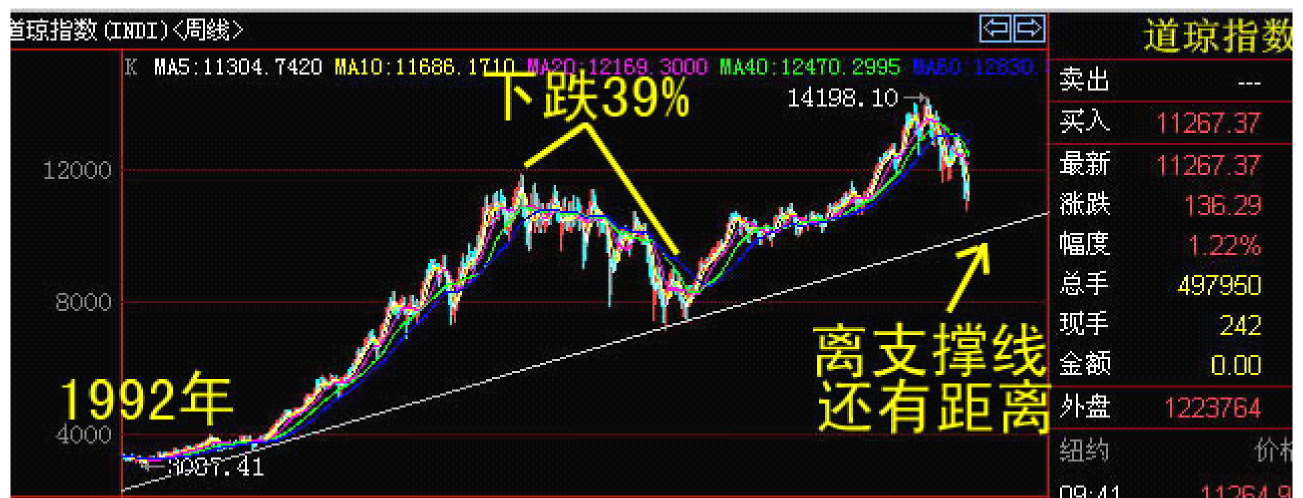


听了俺的看法，如果还有持股的你，是否在冒冷汗？俺可不是危言耸听，也不想吓唬谁，信不信由你。另外这个判断对不对，俺现在也不知道。等待事实去验证吧。A 股同学多保重！

2008 年 7 月 29 日提醒做美股同学还有个高点要及时出货

［原创］美股 DOW 近期形势及演变分析 — 一个值 2 万美元的问题［2008 年 7 月 29 日］

一. DOW 周 K 线图

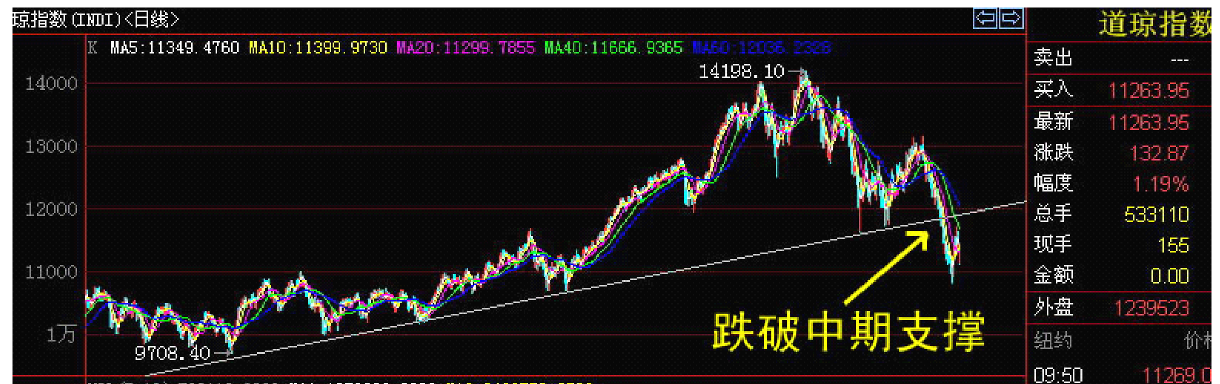


我们先来看长期趋势，这是从 1992 年以来的周线图，可以看到，2000 年网络股泡沫破灭后，DOW 到 2002 年下半年才寻找到支撑，并从 2003 年 3 月开始新一轮的上升。历经 2 年的下跌调整，从最高点算起，下跌幅度达 39%。而这次房地产泡沫合并石油危机引起的下跌，到现在历时还不到一年时间，下跌幅度从最高点 14198 算起，只有 23%，显然这轮调整的时间和幅度，都不能让我们认同当前道指在修筑底部的结论。另外我们也不能认为这次危机的程度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

和影响小于网络股泡沫。尽管美政府竭力挽救危机局面，使市场的恐惧心理得到暂时缓和，但是市场真正的底部尚需要更多的时间，和一定的幅度才能到达稳定的平衡。

二．DOW 日 K 线图



我们再来看中期趋势。这个中期的支撑已经跌破，目前道指处于空头趋势，12000 点以上的套牢盘压力非常沉重。（6 月 18 日曾发贴提醒过击穿中期支撑后产生的系统风险），既然是空头趋势，我们就要有空头思维，任何上升波段都先当反弹看待，不要猜测底部位置，更不要将牛市的操作方法和习惯应用于熊市。

三．DOW 近期可能的两种演变。

近期道指先触及低点，后反弹回落，后面的演变就成了市场猜测的焦点。这里说说俺的看法：

1．DOW 会在低点 10827 附近或之上产生支撑，跌穿这一低点后一溃千里的可能性很小。为什么可能性很小呢？因为这里距离美 ZF 上一次救市措施的时间间隔太近了。FED 和 SEC 联手救市，应该是准备了一整套有效救市方案的，前几天他们伸出了左手，把岌岌可危的跌势托起来，如果这么短时间又出现暴跌的苗头，他们一定，注意是一定，会伸出右手奋勇灭火。所以，随后行情的演变可能性，就是产生第二个低点后，会有一小轮反弹恢复行情。

2．后面的反弹恢复行情，可分为两种可能：弱势反弹和强势反弹（见下图）。强跟弱的区别，主要表现在上升时间的长短和上升幅度的大小。需要注意的是，后期的这个反弹会出现一个高点，建议持股的同学在高点附近脱身，莫错过这个良机。

3．反弹见高点后，应该还有个回落，然后是继续创新低，还是其他演变，就需要观察反弹的具体情况了.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN





2008 年 7 月 30 日第 3 单— 尝试短线

偶对大盘指数的看法依然如前面贴中所述.只是看到美盘有反弹行情,估计对 A 股的负面影响消除,尝试做点短线,并随时准备砍仓.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

买入 2000 股, 600621 上海金陵

查询资金股票 最后查询时间:2008-07-31 03:2

资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	51015.060	51015.060	11500.000	62515.060
汇总		51015.060	51015.060	11500.000	62515.060

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	沪
600621	上海金陵	2000	2000	2000	5.838	5.750	11500.000	-175.300	-175.300	沪



2008 年 7 月 31 日形势不妙算, 砍仓, 并提示 A 股可能的两种演变格局

在这个或上或下都有空间的关键位置, 市场选择了向下. 偶只有退出了.
砍掉 2000 股 600621, 又亏了几百元.

查询资金股票 最后查询时间:2008-08-01 00:5

资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	62150.740	62150.740	0.000	62150.740
汇总		62150.740	62150.740	0.000	62150.740

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

［原创］A 股当前趋势及可能的演变 — 一个值 2 万 RMB 的问题［2008 年 7 月 31 日］

偶对 A 股总体的看法依然没变，这里不多重复了。（见 7 月 10 日的贴），今天想说的是，在这个关键的区域，存在两种演变的可能。



1．从图中可以看到，今天大盘指数又到了可能有支撑的位置。这个位置是否能支撑住，目前看不乐观。美股的反弹对 A 股的提振也失去了作用，A 股越来越按其自身的规律在流动。从现在点位到前期低点 2566 还有 200 点的空间，又面临奥运维持稳定的问题，会有什么事情发生？

2．往乐观的方面想，就是如果大盘继续下跌，ZF 是否会救市的问题。显然市场存量资金不足以将大盘拉升起来，只有新资金的加入才有可能。美国 FED 和 SEC 联手救市，应该是给国内的管理层以提示和警醒的，他们是否参考美国的策略制定出一套自己的有效方案，就不得而知了。ZF 在 A 股的危机时刻，是否会出手相救，不仅是智慧的的考验，更是胆识和魄力的考验。谁能担次重任？当然，偶说的出台救市政策，是真正有效的政策，不是 XX 报纸的忽悠和 XX 人的讲话；我们要看实的，不要看虚的！

3．如果没有什么救市政策，我们看到最近几天成交量一再缩减，这个趋势延续下去，后面的跌势也挺恐怖的。下一个台阶估计要到 2250 左右了。A 股同学多保重！

2008 年 8 月 1 日第 4 单，又短线试探买入

周五上午小刀尝试，在大盘下跌中买入
不确定性很多，在趋势未明朗前，现在的机会先小单尝试.
上午在大盘下跌的时候买入 600621，1000 股

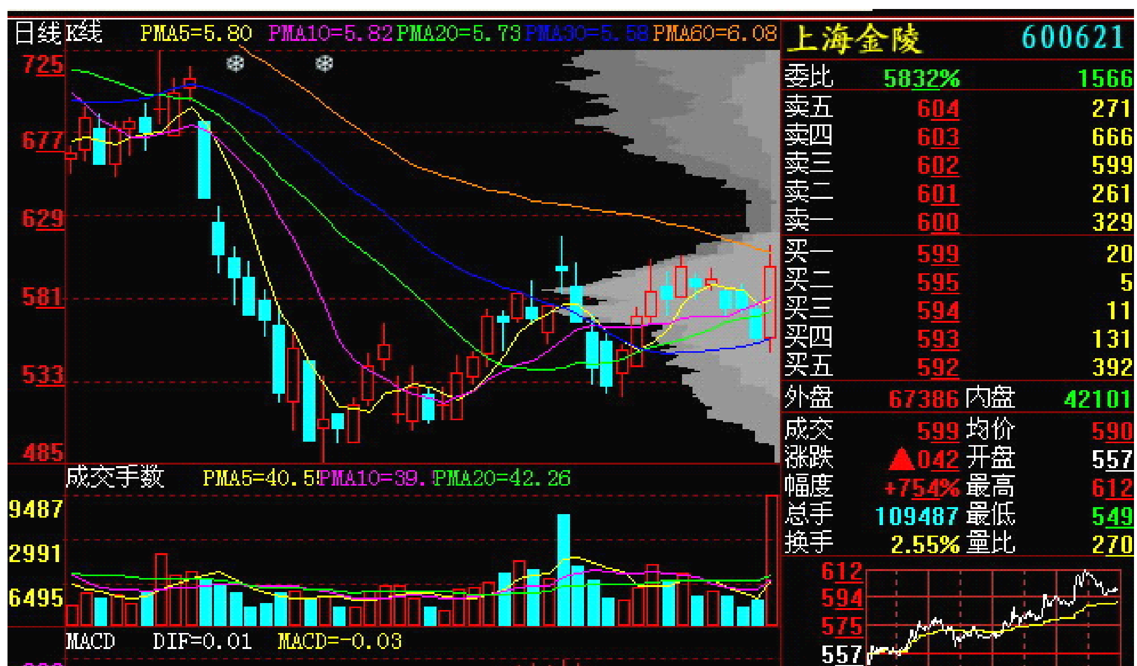
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

查询资金股票　最后查询时间:2008-08-02 02:0

资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	56458.380	56458.380	5990.000	62448.380
汇总		56458.380	56458.380	5990.000	62448.380

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交
600621	上海金陵	1000	1000	1000	5.692	5.990	5990.000	297.640	297.640	沪A



2008 年 8 月 4 日，大盘破位，卖掉股票

今日大盘指数有破位迹象，只有跑路了，下午卖出 600621

查询资金股票　最后查询时间:2008-08-04 23:1

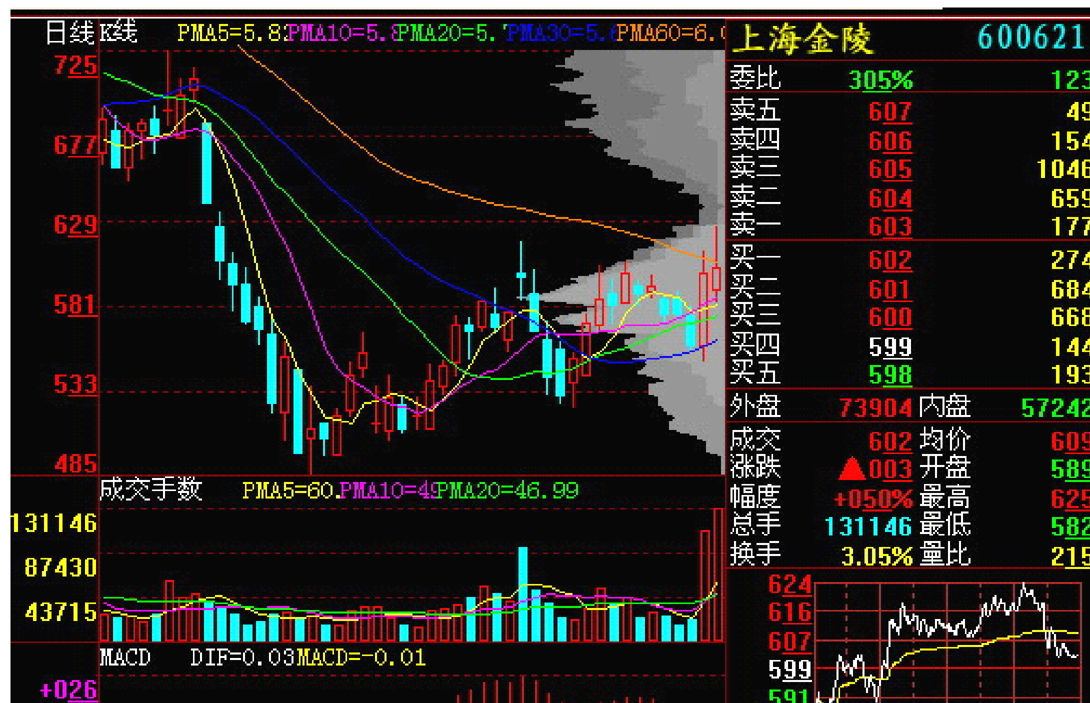
资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	62510.240	62510.240	0.000	62510.240
汇总		62510.240	62510.240	0.000	62510.240

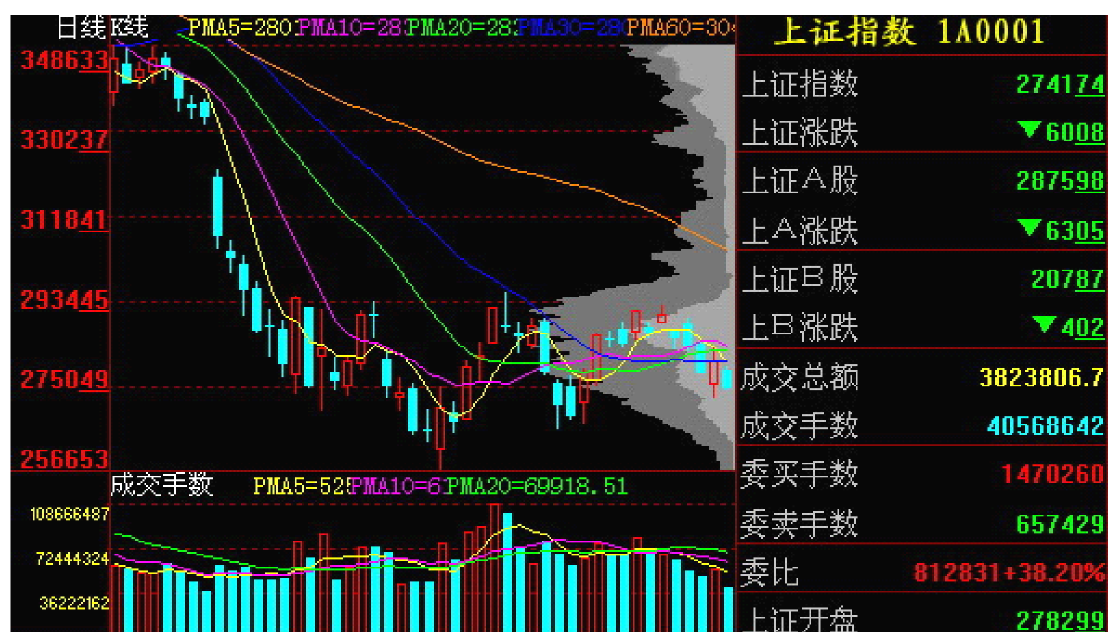
常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN





（后注：至此，第二阶在大盘指数横盘中，做短线的尝试结束，指数破位转向面临系统性风险的空头立场，如果 A 股有做空机制，俺就会在股指期货上全面做空头了！）

炒股与田忌赛马—实盘复读（第三阶段 2008 年 8 月 4 日—– 9 月 26 日）［完］

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

2008 年 8 月 20 日第 5 单(从 8 月 4 日之后的第一次买入)

今天上午买入－600074 中达股份. 5000 股.

今天的大涨, 目前只能看做反弹行情, 成交量还是比较小.
是否能形成连续反弹行情, 还不明确. 俺还是短线试盘, 随时准备砍仓.

查询资金股票 最后查询时间:2008-08-21 02:0'

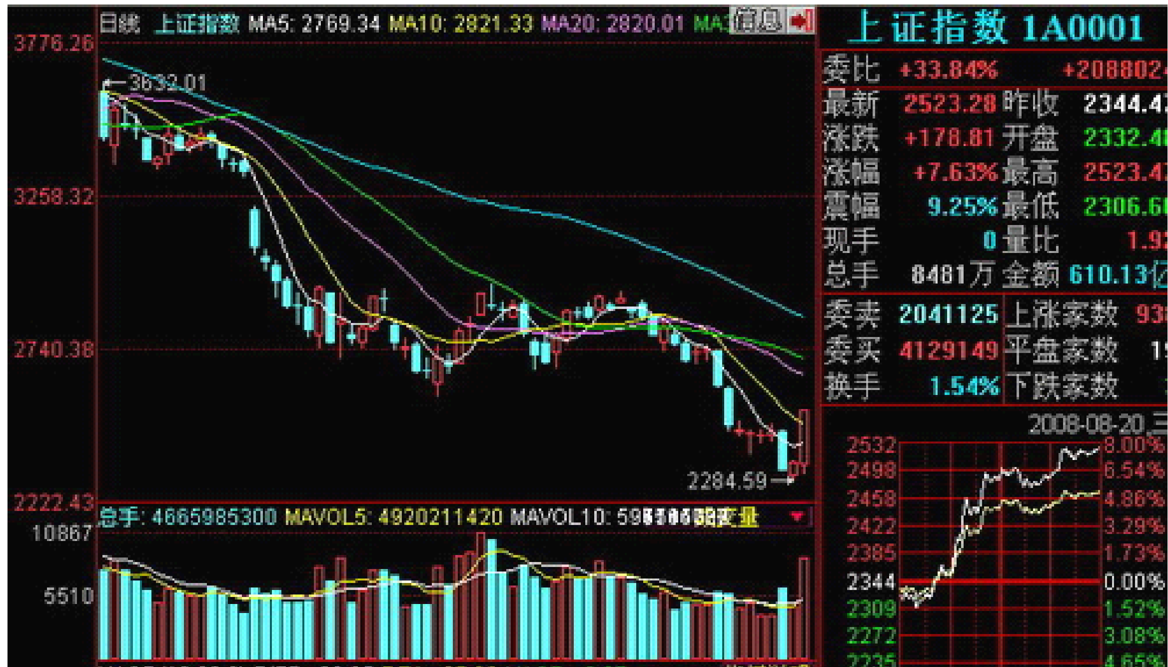
资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	47425.140	47425.140	15250.000	62675.140
汇总		47425.140	47425.140	15250.000	62675.140

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交易
600074	中达股份	5000	5000	5000	3.017	3.050	15250.000	164.900	164.900	沪A



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



==

2008 年 8 月 22 日 第 6 单，买入第二只股票，扩大仓位

周五上午在大盘下跌中继续买入.600622,嘉宝集团， 1000 股
8 月 20 日买入的 600074,中达股份,5000 股,继续持仓.
现在使用了大约 1/3 的资金.

仍然当反弹对待,随时准备砍仓!

查询资金股票　最后查询时间:2008-08-24 02:5

资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	41782.880	41782.880	20700.000	62482.880
汇总		41782.880	41782.880	20700.000	62482.880

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交易
600074	中达股份	5000	5000	5000	3.017	3.050	15250.000	164.900	164.900	沪A
600622	嘉宝集团	1000	1000	1000	5.642	5.450	5450.000	-192.260	-192.260	沪A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



2008 年 8 月 25 日，卖出部分股票，控制头寸减仓

今天卖出部分股票,中达股份部分持仓［8 月 25 日］

今天下午在收盘前,
将 600622， 嘉宝集团 1000 股,全部卖出.(跌 2.39%)
将 600074， 中达股份， 卖出 1000 股. （涨 10%）
现持仓－ 中达股份 4000 股. 约占总资金的 20%

查询资金股票　最后查询时间:2008-08-26 01:2

资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	50431.900	50431.900	13440.000	63871.900
汇总		50431.900	50431.900	13440.000	63871.900

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交易
600074	中达股份	4000	4000	4000	2.934	3.360	13440.000	1705.540	1705.540	沪A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN





本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



2008 年 8 月 26 日，继续减仓

卖出中达部分，还有部分持仓［8 月 26 日］

今天大盘不稳，陆续卖出 1000 股中达股份.（今天涨幅 10%）
现还持有 3000 股，约占总资金的 1/6.
持股还是卖出，明天看情况而定！

查询资金股票　　最后查询时间:2008-08-27 00:2

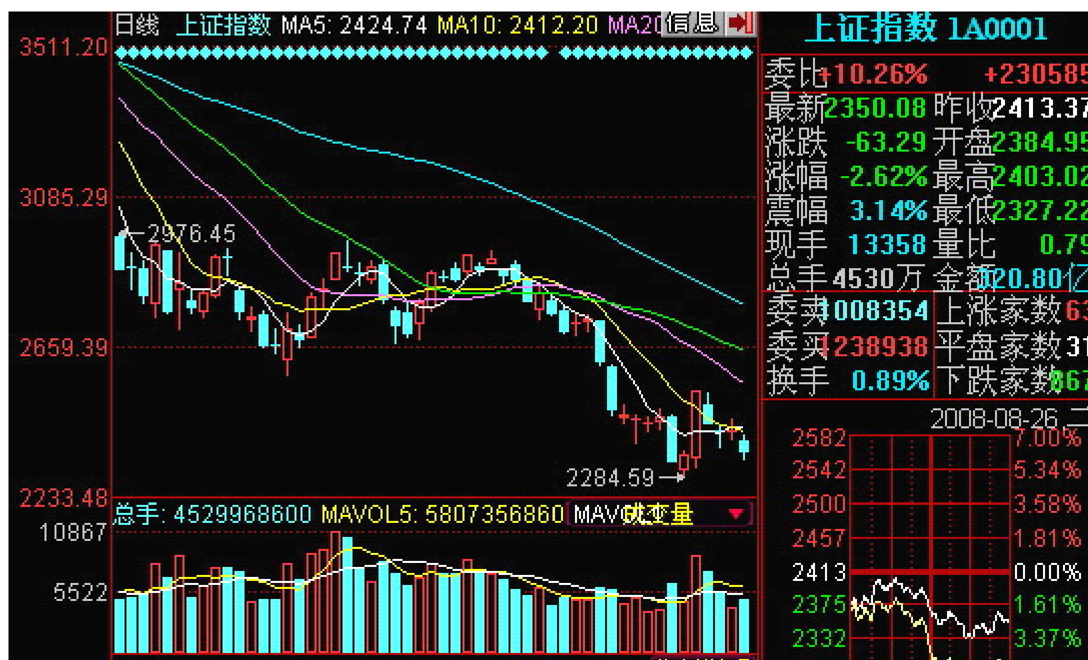
资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	54026.280	54026.280	11100.000	65126.280
汇总		54026.280	54026.280	11100.000	65126.280

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交易
600074	中达股份	3000	3000	3000	2.713	3.700	11100.000	2959.920	2959.920	沪A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN





2008 年 8 月 27 日，继续减仓

今天陆续卖出部分中达,还有持仓！[8 月 27 日]

预计到今天中达会有震荡，在上午和下午，陆续卖出 1500 股－600074 中达股份.（今日涨幅 4.3%）
现还有中达持仓 1500 股． 占总资金比例不到 10%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

查询资金股票　最后查询时间:2008-08-28 01:0

资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	59838.450	59838.450	5790.000	65628.450
汇总		59838.450	59838.450	5790.000	65628.450

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交易
600074	中达股份	1500	1500	1500	1.552	3.860	5790.000	3462.090	3462.090	沪A





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

2008 年 9 月 1 日，系统风险来临，卖光空仓了

★★★ 今天剩下的中达股份全部出光，空仓等待下个时机［9 月 1 日］

大盘到了这种危险的情况,虽然今天的中达股份很强,(中达 - 涨幅 0.79%, 上证 — 跌 3.01%)
上午还是毫不犹豫的卖掉了.现在空仓!
在系统性风险面前,不要存侥幸心理.

查询资金股票 最后查询时间:2008-09-02 01:2

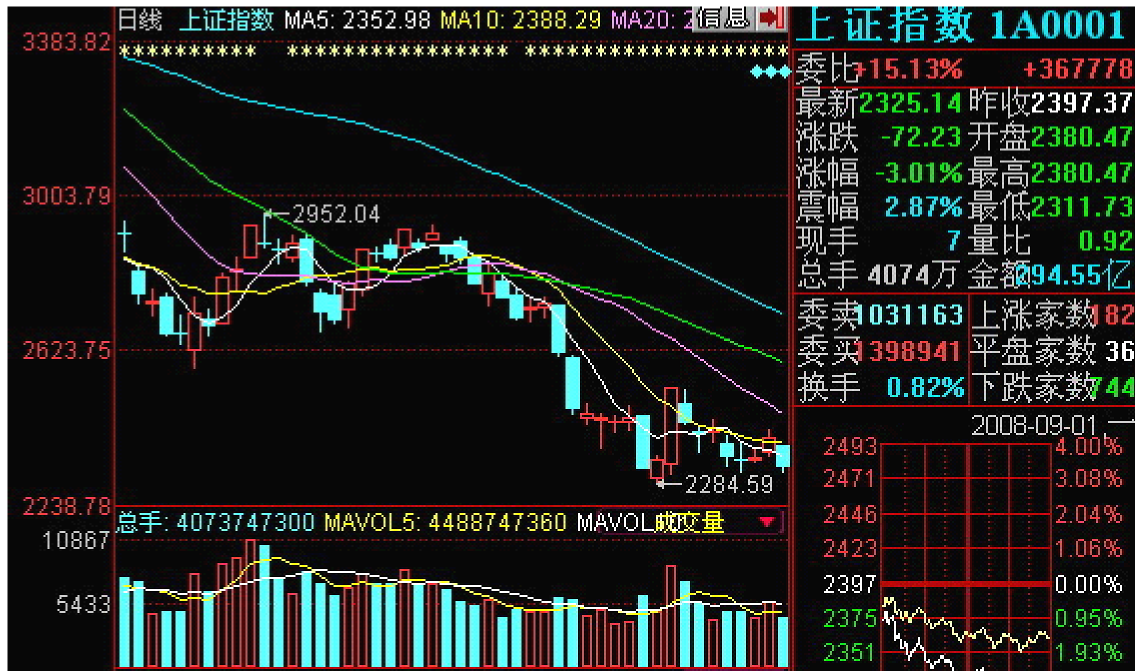
资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	65480.640	65480.640	0.000	65480.640
汇总		65480.640	65480.640	0.000	65480.640

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交易



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



2008 年 9 月 4 日，第 7 单，小单试盘

今天下午两点后开始买入.［9 月 4 日］

今天下午 2 点 20 分左右,开始买入 600701,工大高新,
买入 3000 股，约占资金 1/7 左右.
下午大盘虽然被拉起来,还是未走稳，小单尝试,随时准备砍仓!

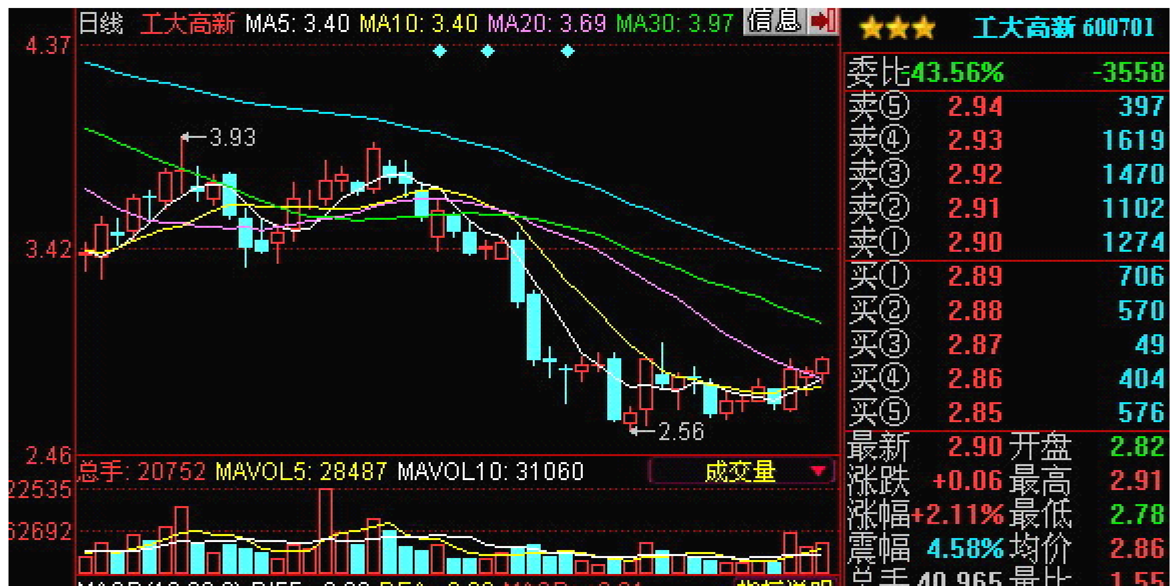
查询资金股票　最后查询时间:2008-09-04 17:5

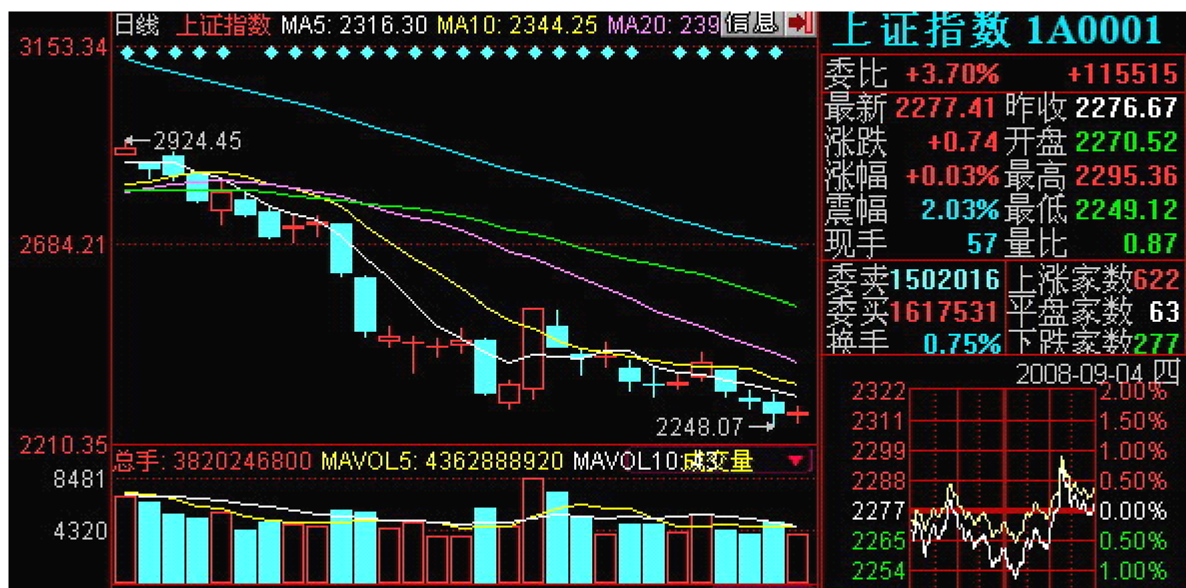
资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	65480.640	56730.180	8700.000	65430.180
汇总		65480.640	56730.180	8700.000	65430.180

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交易
600701	工大高新	0	0	3000	2.917	2.900	8700.000	-50.460	-50.460	沪A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN





2008 年 9 月 5 日，缺口当日未补，砍仓逃跑

★ 大盘跳空低开，收盘仍保留了 10 点的缺口，只有跑路了[9 月 5 日]

下午收盘前，大盘仍没有任何走稳的可能，于是砍仓！
卖掉 600701 工大高新，3000 股，现在空仓，等待下个机会.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

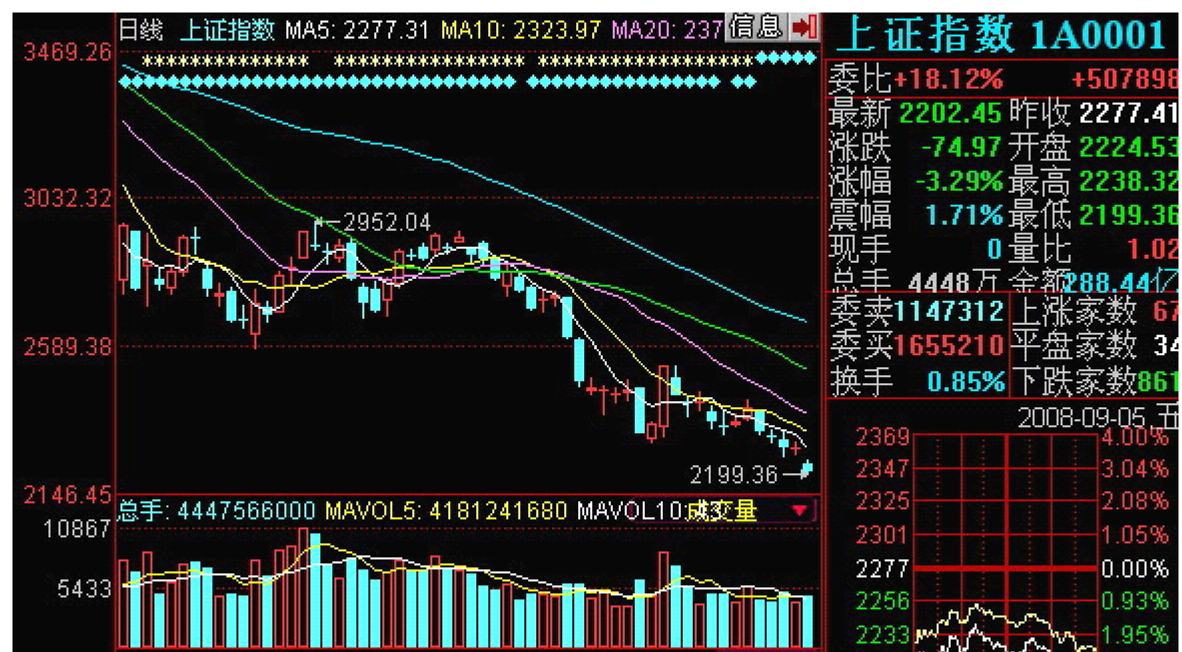
查询资金股票　最后查询时间:2008-09-07 06:0!

资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	64870.860	64870.860	0.000	64870.860
汇总		64870.860	64870.860	0.000	64870.860

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交易





本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛 WWW.FX998.CN

2008 年 9 月 10 日，第 8 单，再次小单试盘

今日上午又寻机买入［2008 年 9 月 10 日］

今天上午，开始分别买入两只股票：
600701，工大高新，2000 股
000975，科学城，2000 股，
约占用了 20%的资金，看大盘情况，随时准备砍仓.

查询资金股票　最后查询时间:2008-09-11 03:0

资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	52437.030	52437.030	12420.000	64857.030
汇总		52437.030	52437.030	12420.000	64857.030

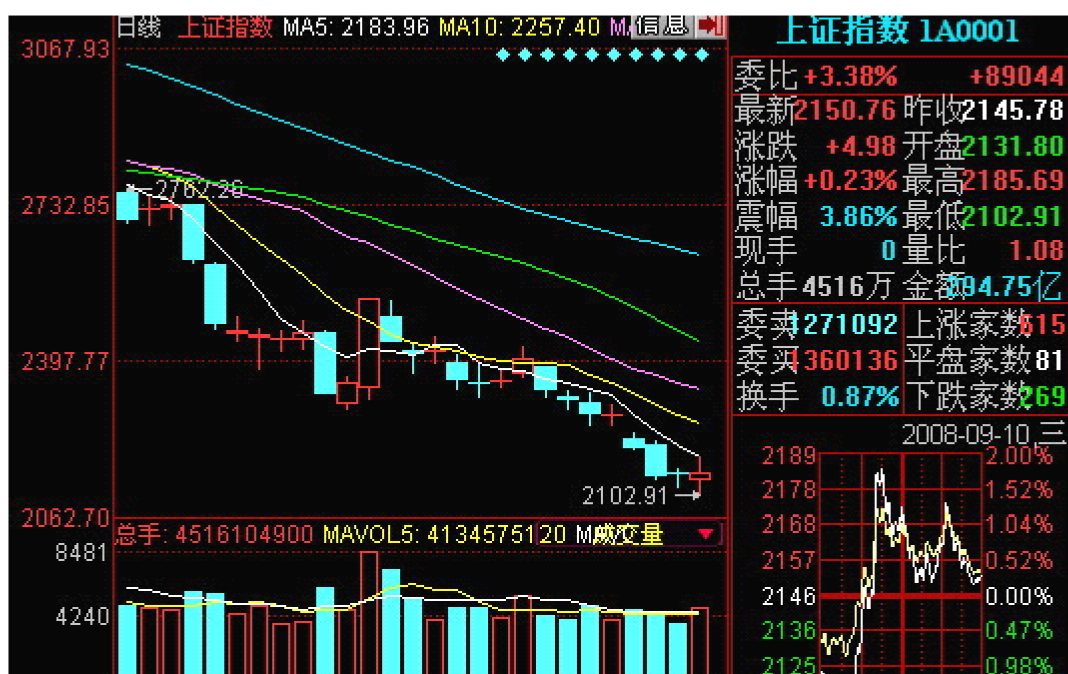
常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交易
000975	科 学 城	2000	2000	2000	3.531	3.530	7060.000	-1.110	-1.110	深A
600701	工大高新	2000	2000	2000	2.686	2.680	5360.000	-12.720	-12.720	沪A



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN





2008 年 9 月 12 日 形势不妙，砍仓逃跑，要注意控制资金曲线了

★ 周五下午两点半后跑路[9 月 12 日]

周五下午大盘未走稳，且有回落， 于是 2 点半后把持有的两支股票(000975 科学城， 600701 工大高新) 全部卖光.
现在空仓. 看下周大盘怎么走吧，目前局势还是不明朗.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

查询资金股票　最后查询时间:2008-09-14 08:3

资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	64411.030	64411.030	0.000	64411.030
汇总		64411.030	64411.030	0.000	64411.030

常用汇总

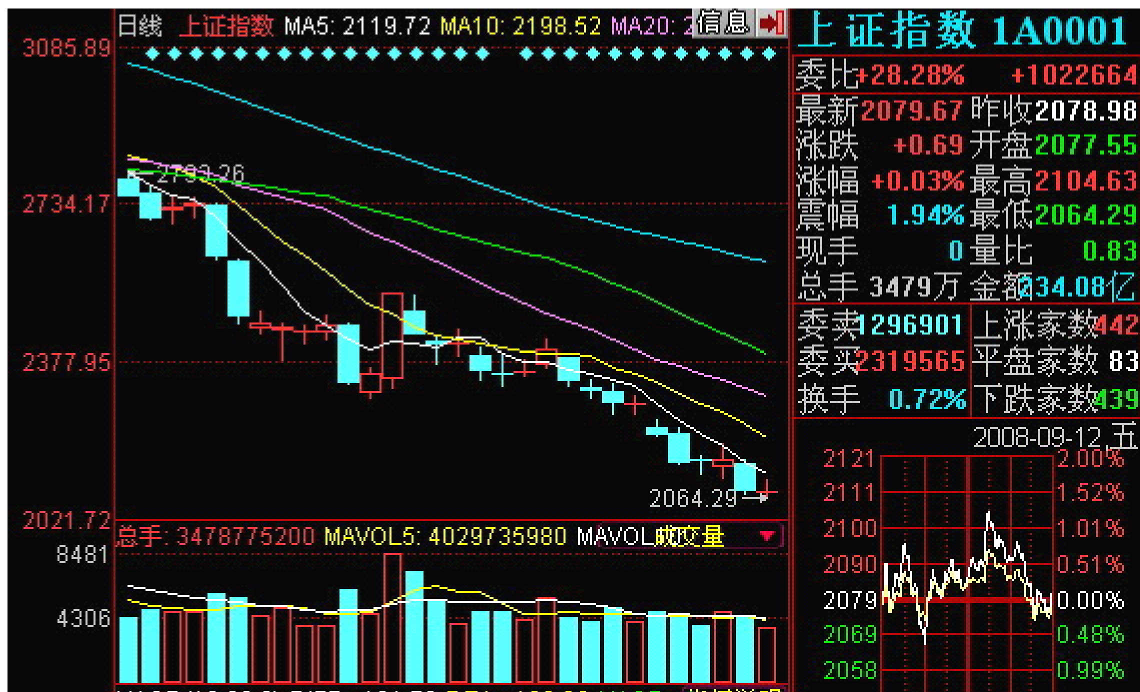
证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交





本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



2008 年 9 月 25 日 第 9 单(之前一直按兵不动)

下午开始买入,看这个反弹能走多远［2008 年 9 月 25 日］

下午两点多买入 600701,工大高新 3000 股
总体看目前反弹幅度有限, 短线尝试, 随时准备砍仓.

查询资金股票　最后查询时间:2008-09-26 09:1:

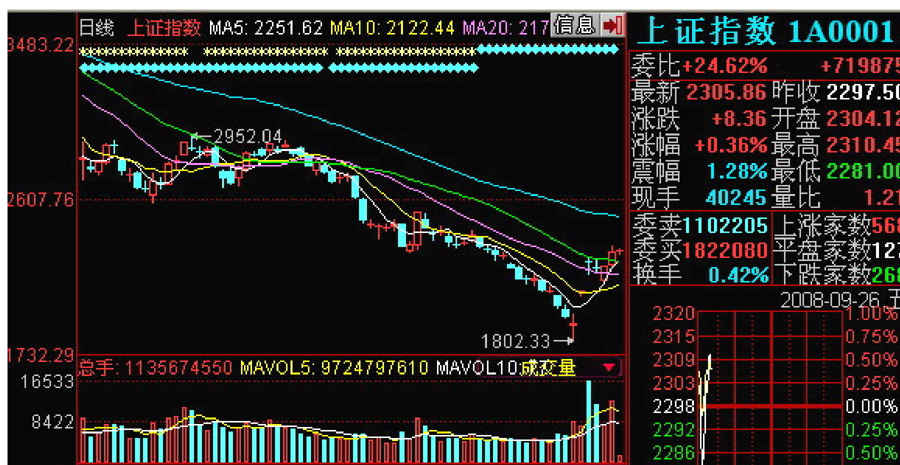
资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	56762.740	56762.740	8190.000	64952.740
汇总		56762.740	56762.740	8190.000	64952.740

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交易
600701	工大高新	3000	3000	3000	2.584	2.730	8190.000	439.260	439.260	沪A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN





2008 年 9 月 26 日 对节后美股预期不妙,减仓采取保守策略

★ 卖掉一部分,还有持仓,看节后情况吧[2008 年 9 月 26 日]

上午卖掉 2000 股 600701 工大高新.还有 1000 股持仓.
节后看情况而定, 美股多走一周行情,如果跳水, A 股开盘就悬了.

查询资金股票 最后查询时间:2008-09-27 23:0:

资金帐户	货币单位	资金余额	可用金额	总市值	总资产
[redacted]	人民币	62728.780	62728.780	3000.000	65728.780
汇总		62728.780	62728.780	3000.000	65728.780

常用汇总

证券代码	证券名称	股票余额	可用余额	当前股数	成本价	市价	市值	浮动盈亏	累计盈亏	交
600701	工大高新	1000	1000	1000	1.785	3.000	3000.000	1215.300	1215.300	沪A

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN





（后注：至此，第三部分告一段落，这一阶段没时间写短文，主要是操作的记录，要控制好资金曲线，逐渐向上拉升，即使大盘不好的情况下，也要克服困难，走上盈利的道路。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

目录（下篇）

第一部分 国内期货交易....................................4
班门弄斧 《菜籽油里有黄金》系列(1): 预测篇......................4
班门弄斧 《菜籽油里有黄金》系列（2）筹码篇......................7
班门弄斧 《菜籽油里有黄金》系列 (3) 机会篇......................12
班门弄斧 《菜籽油里有黄金》系列(4) 亏损篇......................17
班门弄斧《菜籽油里有黄金》系列 (5) 利润篇......................23
班门弄斧《菜籽油里有黄金》系列 (6) 实现篇 [发现, 行动, 生涯].29
班门弄斧《菜籽油里有黄金》系列 （7）秘技篇......................33
班门弄斧 - 菜籽油牛熊恩仇录（兼谈分析方法）08.5.8..............38
近期商品期货市场的一次战役回顾[9 月 8 日—10 月 10 日]............45
第二部分 《PTA 铺搭新生涯》系列.................................. 46
《PTA 铺搭新生涯》系列(1) 交易结构 -- [波长, 周期, 间隔]....... 46
《PTA 铺搭新生涯》系列(2) 价格分形性 [波型...个性]............. 50
班门弄斧 《PTA 铺搭新生涯》系列(3) 价格方向性................. 54
《PTA 铺搭新生涯》系列 （4）价格波动性......................... 58
《PTA 铺搭新生涯》系列 （5）市场流动性......................... 62
《PTA 铺搭新生涯》系列 （6）资金效率........................... 65
《PTA 铺搭新生涯》系列（7）适应型交易........................... 69
第三部分 石油、道琼斯、A 股实战分析.............................. 74
石油，DOW，A 股反弹 —— 都一一讲清楚 [2008 年 6 月 18 日].........74
关键时刻: 对近期 A 股大盘的看法 08.5.30..........................76
A 股暴跌日: 关于系统风险和机会的探讨 [08.6.10.星期二].......... 77
对当前 A 股的看法(含石油和 DOW).[2008 年 6 月 25 日]...............79
G8 峰会，A 股，DOW，石油前瞻 [2008 年 7 月 7 日]................. 81
A 股橙色警报!!〔2008 年 7 月 10 日〕.............................83
石油做多的短线机会.[2008 年 7 月 28 日]......................... 86
美股 DOW 近期形势及演变分析 — 一个值 2 万美元的问题[08.7.29]....88
A 股当前趋势及可能的演变 — 一个值 2 万 RMB 的问题 (08.7.31)..... 90
第四部分 黄金 欧元 石油 交易日志.................................91
黄金,原油,欧元 — 未来 5~10 个交易日[连载 1] [8 月 31 日].........91
黄金, 原油, 欧元,(国内豆粕)— 未来 5~10 个交易日[连载 2][2008 年 9 月 7 日星期日]...92
黄金, 原油, 欧元,(国内豆粕)— 未来 5~10 个交易日[连载 2][2008 年 9 月 7 日星期日]...93
黄金,原油,欧元— 未来 5~10 个交易日及趋势[连载 3][2008 年 9 月 14 日星期日]...93
九月 18th, 2008 爽歪歪,界不系梦吧? 黄金!!! (图)................ 94
黄金,原油,欧元— 未来 5~10 日及趋势[连载 5][2008 年 9 月 28 日星期日]
....95
黄金,原油,欧元— 未来 5~10 日及趋势[连载 5][2008 年 9 月 28 日星期日]
....95
黄金,原油,欧元— 未来 5~10 日及趋势[连载 6][2008 年 10 月 5 日星期日]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

....96
黄金，原油，欧元，道琼斯— 未来 5~10 日及趋势[连载 7][2008 年 10 月 1 2 日星期日]..97
黄金，原油，欧元，道琼斯— 未来 5~10 日及趋势[连载 8][2008 年 10 月 19 日星期日]..98
黄金，原油，欧元，道琼斯— 未来 5~10 日及趋势[连载 9][2008 年 10 月 26 日星期日]..98
黄金,原油,欧元,道琼斯— 未来 5~10 日及趋势[连载 10][2008 年 11 月 2 日星期日]..99
黄金,原油,欧元,道琼斯— 未来 5~10 日及趋势[连载 11][2008 年 11 月 9 日星期日]..100
黄金,原油,欧元,道琼斯— 未来 5~10 日及趋势[连载 12 完][2008 年 11 月 16 日星期日]..101
第五部分 其他专题下载地址（下载请点击图片）.......................103
其它文集下载：...104

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

第一部分 国内期货交易

班门弄斧 《菜籽油里有黄金》系列(1): 预测篇

今天是 2008 年 3 月 21 日星期五，看一下这张图表。



菜籽油 0809 星期五的收盘价是 11962，而下周 11960 一线很可能扮演一个真命天子的角色，给油一个有力的肩膀，让它靠。未来两周，油很有可能在 11960 上站稳脚跟，向上运行，目标是 13820，这是自 3 月 4 日逆转急跌至今的下跌过程中的一个中途岛，在上周五的一个反弹高点。

在去往 13820 的路上，在 13320 地段将会遇到强劲的抵抗，那里有埋伏。而在 13320 之前，12610 和 12890 处都会有伏击，艰险重重。近的这两处遭遇战，相对容易克服，但是 13320 一去可是凶多吉少，冲不过去的危险比较大。(注意：11960、12610、12890 和 13320 是动态的位置水平，随着时间推移，会有或上或下、或小或大的位置移动。到时我会看得很清楚、很确切，但是现在看不到。)

在这种预期的基础上，如果做一、两周的中线交易，我会在 11960 投多头一票，目标看到 13820，但是关注 13320 阵地的争夺，如果形势不妙，就要开小差溜号。我这号人，多头大哥和空头大哥都比较痛恨，不过没关系，他们还可以找到更多他们喜欢的类型。

当然我也看到失败的阴影。除了每个关口都有恶战危机外，在 11960 能否站稳脚跟也是一个基础的忧虑。11980 到 12020 这一带阵地上，还有一次近距离的肉搏战，下星期一 3 月 24 日就要开战。如果被杀败，撞破 3 月 20 日 11664 的停板低点，那被赶回 10000 点老家的旅途，多半就要开拔上路了，故乡近在咫尺，历历在目。所以要给自己保护。

实际上也可以在 11960 一带或 11664 以下投一票给空头大哥，如果你更信任他的话。如果搭上这班顺风车，那可真是唏里哗啦，一觉睡到家，一泻千点，几无遮拦，在 10400、10000 和 9600 才看到老家熟悉的站台。即使有这样的前景，也不能缺少保护。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

这个计划里，有预测，也有对策。别人做预测，一般都说明根据，什么波浪理论了、黄金比例了、基本数据了，我也有根据，但是不能告诉你。这是我私自窖藏的方法，没有冲洗的胶卷，现在还不想曝光。不过它简便易用，有动态、精确的特点，还有不止一个预测，就是有决策树状的预测，而且针对每枝预测都有相应的对策。

预测和策略。市场预测，是对市场未来走势、发展的预见性推测。正因为名字叫预测，所以没有人能够完全确定地预见。没有人能走进时间隧道，在看完了明天的行情走势之后，抓紧时间钻回来，在开盘前坐在电脑前，打开行情和交易软件，根据他在那边看见的行情走势布置他的头寸。

正因为不确定，所以有对策很重要。对市场未来的发展、变化的每一枝可能都做估计，做应变对策安排。有人批评、讥笑对策，说它骑墙，不比坚定地信任唯一预测勇敢，但是光着膀子上阵中了冷箭的许储可以笑谁呢？他们把对策称做"策略"，和预测对立起来。其实，这个策略，是狭义的策略（除了方向和价位，在资金、时机、动力等方面还有各种策略）、广义的预测，是两个以上的预测。交易象做事和下棋一样，当然要留后手、讲应变了。

做预测没有错，但是市场是互动的，你的预测本身就会引来反作用力，所以只做一个预测就太冒失了。

预测和信心。有两个以上的预测，到底该先做哪个方向呢？没有人根据预测做交易，你也是根据信念来交易的。你是根据自己从各种研究和信息里获得的信心来交易的。建立信心，然后建立头寸。

为了坚定信念、获得信心，很多人希望对市场的每一个变动都听到解释，特别是听到所谓基本面的解释，才会觉得安心。于是你对价格运动的原因可能显得过于好奇，过分精细地去解剖市场，想要得到有说服力的解释。不错，交易看盘就象读小说、看大片，多了解一点故事背景、情节梗概，对于读懂、看透是有帮助的。但是市场有太多故事，每个买进的理由都有一个卖出的理由和它抗衡。过分纠缠于细节，并不能带来正确的选择。

所以，要有取舍。要选择，就必须放弃；先舍，然后得。最重要的，要获得对市场的信心，先要对自己有信心。

预测和分析。现有的市场分析传统上一般分成两大类，基本分析和技术分析，这是很基础的知识，假定你已经知道，我就不费口舌了。你可能会希望通过分析研究找到价格运动的原因、推测市场走势的发展。

相对市场的流动性来说，如果你是中小资金规模的交易者，做市场情境适应型的交易（不是情境领导型的），建议你多关注终极的市场表现，多采用现象的方法，多关注图表走势，因为你有转向灵活的优势，可以更精确地把握市场动向。

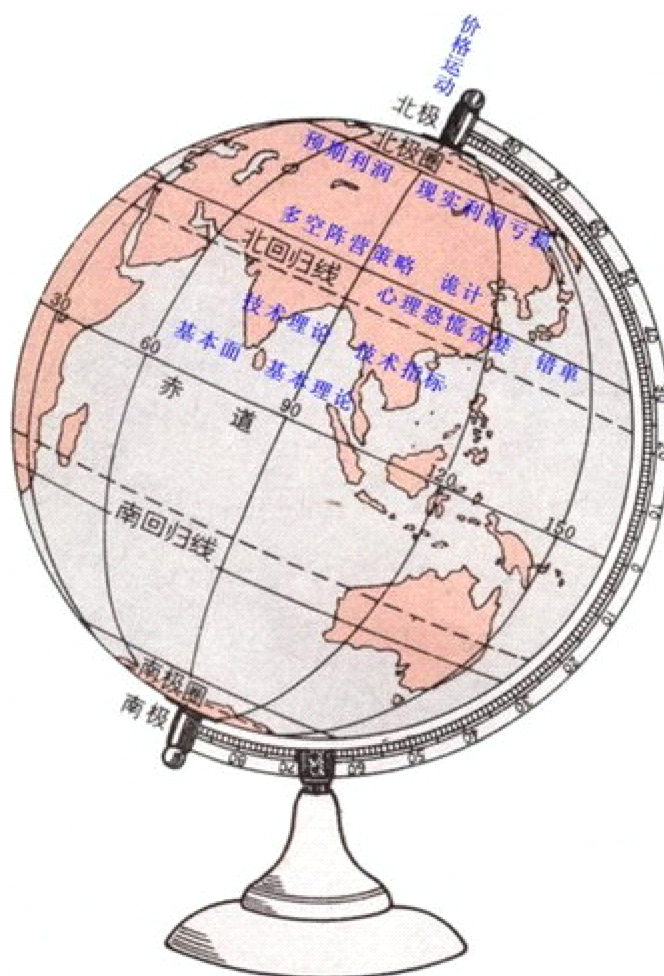
价格为什么涨跌？要走向哪里？你看看图表，看看里面价格运动的原因和动力。买单本身就是上涨动力，卖单本身就是下跌动力，价位和数量就是力道的着力点和大小。买卖交锋处两种动力的合力，或者差，德耳塔，⊿，就是价格运动的原动力。原动力不断消长，裹挟着最新价格，描画出价格运动的轨迹。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

动力产生的原因，最近、最直接的因素有利润预期和现实利润、亏损，它们引发开仓、平仓的动力；次近的因素有多空阵营各级力量的策略、诡计；稍远有心理上的恐慌、贪婪，还有一些错单；远处是所谓的技术理论、技术指标的影响；更远处是所谓基本面的东西，需求、通胀，供给、通缩之类的。这些因素都通过交易者的信心机制产生动力，因因果果，循环往复，并没有谁对谁错的分别。

价格运动的最新尖峰就象北极点，这些不同层面的动力原因就象无数根经线发散向南，分布在极点到北极圈、北回归线、赤道之间的位置上。不同的分析流派把方法的取景框聚焦在不同的纬线和经线坐标上，它们希望通过自己的观察和分析，得到对北极点的判断。越想全面了解市场原因，要处理的点就越多，这个工作就越繁重，而且结果越不乐观。它们要得到正确的结论，似乎需要把所有的坐标点拼凑起来，不遗漏、不重叠，恰当地套用公式，才能导向结论的北极点。纬度越低的方法，越间接，点越多，环节越多，要做的工作量越大，越没有希望。这又印证了混沌的说法，"过多的信息"属于梁山军师，是无用的。而且，它们的分析过于粗暴，往往是"基本解剖"、"技术解剖"。解剖台上，解剖完了就走人，也不给你缝上，等你伤口自然愈合、可以下台走路回家的时候，你先就饿死了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

你不必那么做，只需要把方法的取景框聚焦北极点。价格运动本身，涨跌，就是你需要关注的一切，其他不需要费脑筋。图表里的价格走势，就象一个人在走路，散步、慢步、小跑、奔跑、狂奔，你可以判断现实里一个人行走的动向，也一样可以判断市场里的价格走向。除了北极点可以作为你交易和信心的起源外，其他远远近近的原因，远远近近产生买卖单的原因，都是次要的因素，对于交易来说都是无用的、多余的、不必要的，冗项。你只需要关注活生生的价格，根据它来管理交易，实施策略，经历交易生命。

了解原因没有错，但是要保持娱乐的心理，当作读小说、看大片，消遣一下，不要当真，尤其不要重复算帐，影响你本来已经作出的判断。

再强调一遍，如果你是中小规模的交易者、情境适应型的交易者，关注图表，关注价格本身。价格和你的结算单直接相关，最需要你对它及时作出反应。这一点，很重要。如果还要关注原因的话，就多关注技术上的方法。动力上的东西，有些可以准确预测，有些不行，这就需要做好取舍安排。技术上的因素对于你来说，比较容易把握。基本面的方法对于你的规模和类型，很难在价位和时间上达到精确的数量要求，不经济。

班门弄斧 《菜籽油里有黄金》系列（2）筹码篇

今天是 3 月 28 日星期五，已经收盘了，全周交易结束。

这一周运气还好，菜籽油星期一开盘跳空上窜，让我们的一扑有效，不用灰头土脸地去辩解表白、自圆其说。不过这也就是运气而已，我们不必多说，省得将来一扑出错的时候把得意都还回去，还搭上时间。

菜籽油 0809，从上周五收盘的 11962，到本周一的开盘兼最低 12092，中间有 130 点的跳空。原先预计的 11980 到 12020 阵地上的抵抗力量，竟然象伊拉克共和国卫队一样神秘地消失了，价格长驱直入，直扑涨停 12496。根据我的监视器上的作战地图，原本约战在 12610 的战场一路压下，从 12590 到 12450，刚好切进当天的规则压力、涨停板 12496，防线实际上被多头力量撕破。第二道战线 12890 也推进到从 12860 到 12760 一带，填补第一道防线被突破后的空虚。周二和周三的高开低走、宽幅震荡，两天的最高点 12798、12830，实际上受到第二道防线的有效压制。受这道战线力量的威慑，周四最高点只在 12528，很明显，多头是在哗变力量的直接袭击下溃乱而退。此时空头主力还在后方，距离前沿阵地仍有一段距离，主力所在的第二道战线已经推进到 12610，刚好是上周末第一道防线的阵地，它荣耀地光复了。收编的叛军充当了第一战线的力量，它们在 12530 到 12500 一带和自己原先服役的队伍对峙。周五，多头继续退守，价格下跌，最后，多头 11960 到 12160 的最后一道防线失守。多头很快就要全线溃散，打道回府了。在空头的大后方，多头原先的 13820 目标巍然不动，它前方的防卫力量略微收缩，回到 13350 的位置，从 13320。多头现在已经不能威胁到它了。

下周，12160-12240-12420 三道防线上集结了空头的庞大力量，大后方还有 12830、13350 的强大后盾。多头刚刚陷入全面被动，在未来的一、两周里，它要抢占 13820 制高点的难度比本周还要大。但是，在价格跌破 11660 之前，多头还会再做一番努力。（注意，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

12160、12240、12420 和 13350 这四个价位水平是动态的，会随着时间和形势变化而上下调节。）而多头的后方十分空虚，防线分散在 11660、10400、10000 和 9600，遥遥相望，却不能相顾，力量单薄、脆弱。



如果做一、两周的中线交易，下周我会首选空头阵营，跟着众人一起推多头阵营正在倒塌的墙。在价格跌破 11660 后，我会踏上空头的长车，送多头回家，10400、10000、9600，送完一程送一程。虽然 11660 形成假突破的可能性也非常大，但是这种情境，值得一博。我也会小心做好保护。

要是出现假突破，或者甚至连假突破也没有，价格上涨，挑战 12160-12420 的空头防线，我也会在这个区间趁着高价用力卖空给它，同时作好保护，并准备反手，叛变加入多头和睦的大家庭。

这只是几个最基本的可能性，遇到其他情势，也要随机应变。

有了预测的方向和价位，接下来面对的是交易规模的问题，就是要做多少张单子。特别是在本周这样反反复复的波动中，数量问题决定着你的生死。很多刚从股票市场转战期货市场并且很快爆了一次仓的朋友感悟说，"才知道，做期货，不能象做股票那样，满仓死扛。"其实，这种感悟还是不及格。虽然进了一步，但是没有抓住实质。实质是，股票交易和期货交易是一样的，在资金或筹码的管理上。

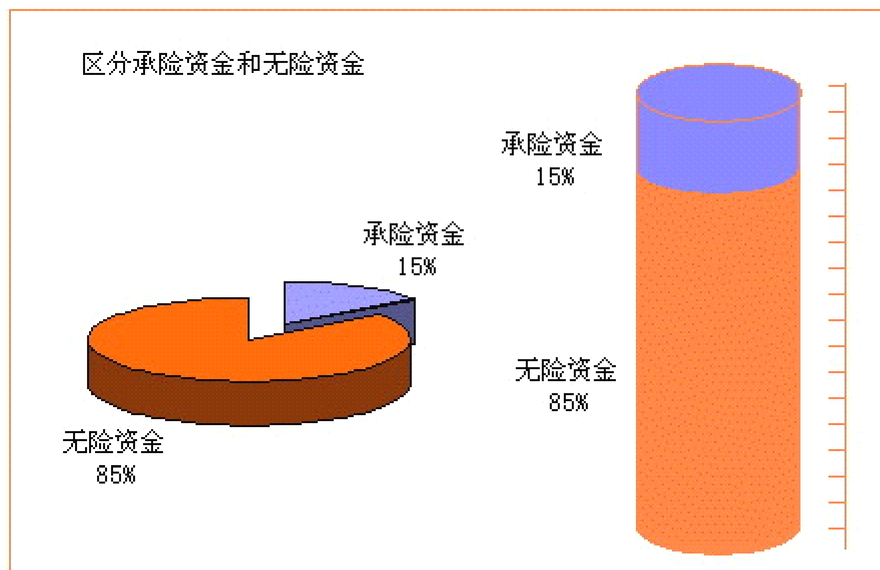
筹码和底线。你对你的帐户并不了解，再看看你的帐户。筹码就是你交易帐户里那些东西，资金，还有持仓。白一点叫银子和单子，文一点的说法就是现金头寸和交易头寸。持仓可以根据市值折算成资金，是"可变化的资金"；而原先纯粹的资金，在交易的意义上是稳定的，是"不变化的资金"。持仓加上纯粹的资金就是你帐户里的资产，是你要管理的筹码。

管理筹码就是控制资产的构成比例，不断调节，让资产在现金头寸和交易头寸之间动态改变。安全、进步和效率，是筹码管理的原则。假定你还在入门阶段，入门的时候不要过于卖弄技巧，效率就不必去关心它了。遵守"安全、进步"这两项原则，一切为了赢利的目标，让会变化的资产（持仓、交易头寸）朝好的方向变化，带来帐户的增值。

再引进两个概念，承险资金和无险资金，这样你才可能对你帐户里的东西有更清楚的认识。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



帐户的承险资金就是在达到赢利目标之前、在帐户的寿命里，用来承担风险、允许亏损的那部分资金，这些额度用完就要停止交易、撤销帐户。单笔交易也有承险资金，就是在达到赢利目标之前，这一笔交易里允许亏掉的最大资金。不是为了赔钱而赔钱，而是为了赚钱才冒险。承险资金是个底线，你的交易不能越过这条线。这样才能保证这条线下剩余资金的安全，它们是无险资金，安全资金。根据交易者自己的选择，承险资金一般是帐户初始资产的一个百分比。上面的示意图里，承险资金是 15%的比例。

帐户不管大小，10 万、100 万，还是 2000 万，都是一样的，都只有 100 个百分点。15%的承险资金，是个不大不小的比例。给小费一般都是这个比例，到期货市场、股票市场来消费也给这个小费，不要给得太多。在 15%的亏损之内，在达到这个底线之前，努力把帐户资金推高到自己的赢利目标，这就是 15%承险资金的含义。这些额度要分配好、使用好，才不辜负你的交易帐户。

承险资金的比例大小因人而异。有些人从一开始就把帐户的承险比例定为 100%，不过，只要调度得好，这样做反而更容易赢利。

筹码和规模。帐户里就这么多东西，为了稳定赢利，你一笔交易应该交易多大的规模、做多少张合约呢？满仓、半仓、1/3 仓、1/4 仓？这个问题的后半段本身就有问题，它先入为主，有很强的误导性。

满仓、半仓是以帐户的可用资金来衡量的，交易持仓把可用资金占用完叫满仓，占用一半叫半仓，占用 1/3、1/4 叫 1/3 仓、1/4 仓位。而可用资金是经纪公司的结算部门为了自己工作的便利，给帐户里的资金取的名字。大多数交易者没有搞明白自己的角色，也用可用资金来决定交易的规模，因此模糊了承险资金和无险资金的界线，使自己经常暴露在爆仓的危险中。多数专业人士也没有意识到这个问题，还在建议轻仓、半仓、1/4 仓。

正确的确定交易规模的方法，应该是由承险资金决定，考虑交易预计的单位亏损，量力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

而行，由可用资金背书。承险资金是老大，它说了算。可用资金是帐房先生，它拨钱。

比如一个 30 万的帐户，我下周要在菜籽油 0809 上卖空，入市价格选择 11660，止损定 100 个点，目标看 10400。这笔交易，我打算用 2 个百分点来作为承险额度，就是 6000 元。我应该做多少张单子呢？是这样计算的：合约规格是 5 吨，1 张单子 100 个点的亏损就是 500 元，6000 元里有多少个 500 元？这是小学老师教的，6000÷500=12（张）。12 张占用资金 35000 元左右，可用资金允许，就这么定了。



看一下它占用了多少可用资金。经纪公司在交易所收取保证金的基础上加点不同，不加，就按照交易所 5%的保证金来算，这个入市价位，1 张合约需要不到 3000 元，12 张不到 35000 元，只是 1/10 强的仓位。如果按照 8%的保证金计算，1 张合约需要 4600 多元，12 张将近 56000 元，是 1/5 弱的仓位。看得出来，仓位和交易设计的关系很淡，和交易规则很热乎。

仓位多高不是关键，关键是能不能守住资金的底线。仓位高低不是交易决策的原因，而是顺带的结果，副产品。交易多大规模、多少张单子，能不能控制住亏损，才是问题的实质。

所以，确定交易规模的正确方法是由承险资金、单位亏损和可用资金共同决定的三项论，而不是由可用资金和制度保证金决定的二项论。

筹码和策略。承险资金的技术可以牢牢控制住亏损的程度，保证无险资金的安全，使你处于不死的状态，但是，它却无法保证让你的资金前进。不过，市场里最多的就是机会，只要不死，就能伸手，就能抓住机会。先保证安全，再谋求进步。

进步的技术很简单，会数 1、2、3 就可以做到。实际上连 1、2、3 都不用数，念一下 0-1-2 就行。0-1-2 就是筹码管理的最基础策略，它们就象一台推土机，推动你的资产进步。你想不进步都不行，除非你是另一台推土机。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



“0”技术就是“无为”，无所作为。使你的资金最稳定的最简单方法是什么？就是不交易。不交易，你的资金就不会减少，虽然也不会增多。这不是开玩笑，是认真的。你只要不交易，一段时间以后，你的“成绩”就会好于市场上的 8 成的交易者。80/20 法则在期货市场上也适用。掌握一手数据的朋友会悄悄告诉你，实际数字比 8 成还要多一点。只要不动，你就有机会成功。当然，完全不动也是不会进步的，偶尔还是要动一动，只要在大多数时间里无为就行了。

“1”技术就是“一挡启动”，悠着点，慢慢来。所谓一挡启动，就是在承险资金上以比较小的额度开始一组交易的第一批交易，运动起来以后逐步换挡。看似简单，但这里面隐藏有很深的计谋和玄机。它要留出余地，万一启动交易不利，即使损失之后，后手也可以组织足够的资源来加以报复。不能象 8 成以上的人那样，老想着这笔交易可以赚多少，要想想亏损可以控制在多少。另外，只要机会好，承险资金一定，规模并不见得小，利润也不薄。

“2”技术就是“第二次打击”，它是后手，是报复性的交易。一组交易，如果一挡启动不顺利，亏损了，在适当间隔后，把握更有利的时机，组织不小于前手的额度、更大规模的交易。在收复失地之外，还要掠夺敌人的城池、土地。它不是绝对的“第二次”，而是相对的，是后手。它是一组交易里的一部分，一组交易就象拳击里的组合拳，比孤立的一拳有更大胜算。加倍下注的马丁盖尔策略，和我们有点象，但是不一样。我们的承险资金象它的注码，但是我们灵活的规模和盈亏比例比它有优势。而且，象归象，我们的承险额度不一定要加倍，可以不变，甚至更小，我们只是在声势和效果上象，更好。

守纪律地运用 0-1-2 的筹码技术策略，你的帐户资金就会在稳定的基础上朝前迈腿了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

班门弄斧 《菜籽油里有黄金》系列 (3) 机会篇

今天是 2008 年 4 月 3 日星期四，已经收盘，因为 4 月 5 日星期五是清明休假，因此全周的交易结束了。

本周四个交易日，菜籽油 0809 走势跌宕起伏，虽然全周下跌 3.4%，但展示出 11500 上下有强烈的做多力量。周一确实出现了假突破，跳空低开，跌破 11660，探到 11634 后快速回升，当天最高冲到 12228，进入我们上周所说的 12160-12240-12420 埋伏圈，提供了一个绝好的卖空机会。让你更难以置信的是，这个埋伏圈向前推移，价格来到 12228 时，埋伏圈的位置是 16060-12230-12280，最高价离中间锋线只有 2 个点的误差，价格被迎头痛击。周二又是跳空低开，全天一个价位成交，跌停板 11532。周三震荡下跌，但是围绕着 11500 轴线，恋恋不舍。周四跳升，高开低走，仍然骑在 11500 线上，不愿离去。

下周，菜籽油同样面临着微妙的局势。11500 附近显露出强大而持久的买盘力量，我们不可能确切地了解它背后的真实和全部原因，虽然各种信息渠道都有一些解释，但是无法完全通过这些信息来精确地判断买盘的力度和维持的时间。不过，我们可以推测它的原因具有丰富的层次，并相互加强，而且，可以通过现象学的方法，通过密切关注价格运动本身的微妙变化和丰富信息，即时而精确地判断市场的走向和速度。本周价格收盘在 11540，下方是 11500 一带的多头力量，上方 11630、11920、12010、12260 有空头层次丰富的动态防御（这些防线价格一直处于变化当中），还有 11778、12228 和 12830 三个最近时期的制高点的固定压制。在下周的对峙中，空头拥有纵深，以逸待劳；而多头没有退路，只能背水一战。到底谁能夺取主动？两强相遇勇者胜，眼睛睁大一点，实时观察市场动向。

如果做一、两周的中线交易，下周我会继续持有空单，观察 11630 战线的推进情况，如果多头被压制住，就保有空单；如果多头向上突破这条防线，我会平仓。因为价格有能量冲击空头在 12010-12260 的两条动态防线。如果价格确实到了那里，我还会尝试卖空给多头，象上周在 12200 到 12230 做的那样。在这两次平仓和开仓之间，我也可能娱乐性地跟着多头从突破的 11630 战线冲向 12010-12260 战线，体验一下多头们的喜悦心情。这也是几种最基本的可能，出现其他情况，也需要随机应变。不管做计划好的还是应变的交易，我都会做好保护。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



价格波动里有很多切入点，可以进入交易，本周的走势也不例外，而且提供了很好的交易机会。有了预测和策略，有了筹码管理的技术，接下来我们应该仔细研究一下机会的题目了。

机会和长剑。市场里，人人都说要寻找、把握机会，但机会到底是个什么东西？交易上的机会就是一笔潜在的买卖，你如果做了这笔买卖，就可能收获一定的利润；同时，万一失败，也会遭受一定的亏损；这个潜在亏损和潜在利润遵循着某种数量比例关系。这样说来，机会就是由入市点、目标点、止损点三个元素构成的潜在赢利可能。它适应价格运动的波形，是一个可操作单元，在这三个点上为交易提供了可操作空间、可操作时间和流动性。这是情境适应型交易的机会。

机会的概念虚无缥缈，它长得什么样子，没有几个人知道。其实机会有形有状有质感，就象一把长剑。剑柄两端是入市点和止损点，剑尖是目标点；目标比较长远，交易比较有利。混迹市场的明眼人一看就知道，是把好剑。剑柄牢固，抓握舒服；剑身刚直，剑锋犀利；剑身长剑柄三倍有余，以攻为守，足以防身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



看看本周里出现的两个机会，都是出现在周一，这一天是个出产好机会的交易日。上午10点后，出现了第一个机会，多头，入市点和止损点都很好确定，目标也比较明确，就是空头防御力量的运动防线。第二个机会出现在下午，3个30分钟里都有比较好的卖空入市价位；止损凭借空头防线，做适当的固定点数止损就好；目标当时比较笼统，可以长波长，到10400以远，也可以只看到创出周内新低。



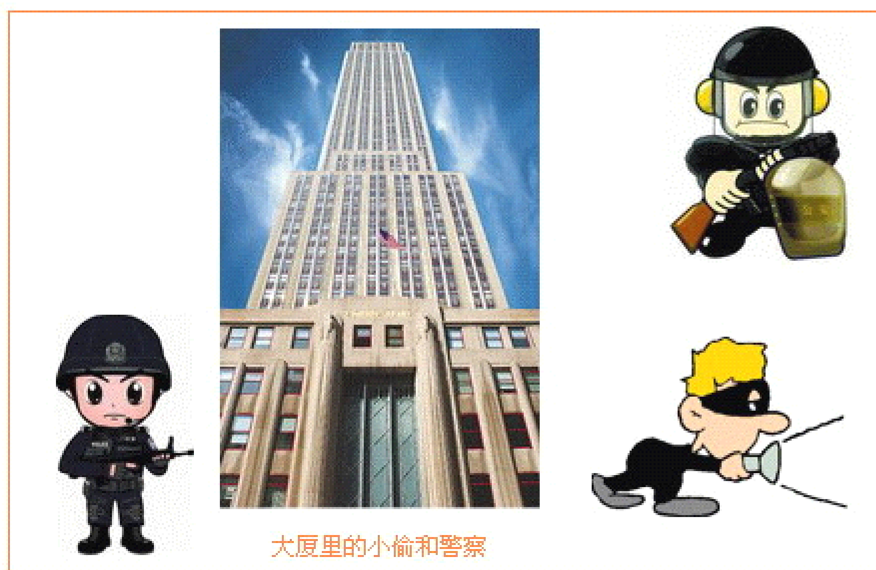
实际上，机会天天都有，市场里长剑、短刀，各种兵器，就看你会不会耍弄了。

机会和大厦。判断交易机会是要追随市场价格的，但是价格诡异得象贼一样，难以揣测，怎样追随呢？那就把它当作贼就行了。

比方说期货大厦扩建，加高了，加到99层，算上地下室，100层。有个小偷溜进来了，警察也开进来，要抓住这个小偷。警察把出口关了，电梯停了，把警力布置妥当，每10层

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

划分成一个防区，每个防区只派两个警察，一个守上头，一个把下头。就是说，0-9 层，10-19 层，20-29 层，......80-89 层，90-99 层，每个防区派两个警察守住两头，守在 0 和 9 层、10 和 19 层、20 和 29 层、......80 和 89 层、90 和 99 层。每个防区的两个警察，他们的任务是，当小偷从上面下来进入自己防区时，上面警察的往下撵；如果小偷是从下面上来进入自己的防区，下面的警察就往上撵。小偷如果跑到中间的几层，两个警察就不管他，回防，回到两头的楼层。小偷如果逃出自己的防区，这个防区的警察就不追了，交给那个防区的同事去玩。这是他们的纪律和策略。这个贼很惨，不被抓住，也要被累死。


大厦里的小偷和警察

市场里的价格也一样，也象小偷在大厦里亡命狂奔。它和小偷是一样的策略，尽量不让警察抓住，在一个防区里来回跑，躲避两头的警察。有时趁警察疏忽，噌地一下窜出去，跑进另外一个 10 层防区，在那里再和警察打游击；运气好的话，可能一口气跑过好几个防区，那几个防区的警察玩忽职守了。

研究一下市场这座大厦，看看它的楼层和分区，那里有各种力量和策略扮演着警察的角色，随时准备抓捕价格这个贼。了解了地形，还要让你的警察尽职，要它们警醒、负责地执行抓捕任务。

机会和策略。发现和把握市场里的交易机会，有 3 个基本的策略，可以让你做得更好。其实也很简单，这就是三个 9 技术，999。

第一个 9，极致。在选定的时间或者空间范围里，等候极端的低点买进，等候极端的高点卖出。物极必反，极端的高、低点在多数情况里都会发生逆转。当然，具体执行的时候也要留好后路，给自己逃跑的余地，比如，在跌停板买进，是比较危险的，只有在掌握其他手段限制可能的亏损时，才可以做这样的交易。还有，涨、跌停板并不都是极端，多数的极端也不是在涨、跌停板上。

什么是“极端”的高、低点呢？把一定范围的空间自低而高划分为 0、1、2、3、......7、8、9

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

这十个小区间，那么 0 和 9 就分别是极端的低点和极端的高点，第一个 9 技术就是要在 0 区间买进，或者在 9 区间卖出，其他位置尽量少动。确定了这个原则，确定了这个范围，也就找到了可能的极端高、低点。而这个范围的确定，根据图表和经验，是非常简单的事情。

要在极端的高、低点做买卖，就需要很长时间的等待，多数时间都在等待，而且运气不好的话也会错过机会，有时候仅仅因为几个点，有时候是因为价格根本就没有到"极端的"地点来。但是，极端还是值得期待的。要静若处子，动如脱兔。



第二个 9，精细。在极端的高、低点进行买卖，虽然已经是很有效率了，但是，为了更有效率，让效率可能戏剧性地增大，还需要精益求精。一毫一厘的误差，可能造成千百里的差距。因为随着入市点精确度的提高，你的止损空间可能大幅地削减，你的交易规模因而可能成倍地提高（记得筹码篇里关于确定交易规模的讨论吗）。亏损的额度一定，交易的规模成倍扩大，这意味着在亏损一定的基础上，你的赢利可能成倍地提高。

比如，原先 40 个点的止损，你可以交易 10 张合约；现在通过极端和精细的两个 9 技术，你的止损精确到 20 个点，你就可以交易 20 张合约；如果再进一步精确化，到了 10 个点，那么你就可以交易 40 张合约。这样，如果交易最后以止损告终，你的亏损没有增加，还是控制在原先的额度内。但是如果交易成功，最后的赢利将分别是原先赢利数量的 2 倍和 4 倍，而这个差别可能来自仅仅多等了一分半钟。耐心和精细使机会更加优异，带给你更多出人头地的可能。

通过研究机会的细节和精确度，可以更好地认识和把握机会，做好机会管理，高效率地实现低买高卖的交易目的。精细交易，就象剑锋，锋利的优势。

第三个 9，"多"和"大"。"多"是时间上的，"大"是空间上的，就是按照市场大多数时间在运行的规律来交易（市场多数时间里走的是横向走势，波长小或中等，在相对窄小的空间里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

运行），同时提防、关注只是在少数时间里才会走的波长很大的大行情，适时出击。

多数时间里，只需要在价格"区间"里的两个极端上低买高卖，做小波长的交易，大约是八成的时间。少数时间里，大约二成的时间里，价格会突破"区间"，这时就要尝试去捕捉大波长的交易机会。如果价格突破区间，走出"趋势"，（趋势的实质是数量较多的同方向连续波形的组合），就要及时转变策略，倾力出击。

要注意，"区间"和"趋势"都是相对的概念，有不同级别的"区间"和"趋势"。一些大的"趋势"在有人看来是趋势，但是在另外一些人看来，还是"区间"，这要根据你的意图和策略类型来看待，使用不同的观察尺度。泰山崩于前而色不变，有时候不需要胆量，只是情境不同。只要你有资源，够你应付时间。

在这个"多"和"大"里面交易，在"多"和"大"之间转换，需要果敢和灵活。遵循多和大的这种操作，也是在市场中寻找更高（频繁模式）、更快（大波长赢利）、更强（阵营）的交易作业。

班门弄斧 《菜籽油里有黄金》系列(4) 亏损篇

今天是 2008 年 4 月 11 日星期五，菜籽油全周交易结束。

本周菜籽油 0809 基本上在 11500 到 12000 之间震荡波动，周五收盘在 11856，一周上涨 2.74%。周一价格果然在 11500 再次获得支持，最低点在 11568，然后选择突破了我们重点关注的空头 11630 防线，冲击 12010-12260 的空头动态防线，此时这一重兵防线已经游移到 12030-12280。价格在 12036 被击退，这是周一的最高点，也是一周的最高点。之后的四天里，价格都在周一创下的最高点和最低点之间的战场里盘旋冲突。

下周面临的形势，和本周初比起来，明朗很多。空头的前沿动态防线被多头一一撕破，现在只剩下 12390 和 12670 两条动态防线，前者（12390）是从 12280 后退的防线，后者（12670）是从固定阵地 12830 和 13820 之间调遣赶来增援协防的，足见空头战线吃紧的严重态势。在多头的围攻下，前方阵地失守，机动防线后撤，上周 12228 的固定制高点已不再险峻，只有 12830 和 13820 两处还可以坚守，它们早已提高了战备状态。多头在顽强进攻、频频克敌的同时，也有一丝隐忧。虽然连连攻克对方防线，但是阵地推进并不深，几重锋线兵力都拥挤在 11720-11830 之间的狭窄地带，后方仍然没有创造出纵深来，仍然没有远离背后的一江清波。它的辎重囤在 11300-11500 一带，如果不能破釜沉舟，稍一后顾，就有可能被空头趁隙杀来，落入水中。所以，如果多头不够坚决、不能持久，空头还有挽回被动局面的机会。

空头动态防线 12390 和 12670 下周会向一起合龙，预计是在 12450-12500 一带，那里也将是多空两方的决战战场。因此，如果做一、两周的中线交易，我会把 12450-12500 作为目的地和出发点，先多后空，多头止损紧凑的策略看 11720-11830 狭地附近，宽松的策略看 11300-11500 江水岸边的最后防线。空头也要观察当时情势，做好保护。如果价格跌破 11300-11500，还是要搏一次卖空交易，目标第一站先看 10400；如果价格涨破 12450-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

12500，也会谨慎地做多跟进，目标看 12830 和 13820。这些地方有机会。这是最基本的几种可能性，出现其他变数，也可能随机应变。不管是预案还是即时应变，所有交易都要做好保护。



选择了机会，进入交易，亏损都是不可避免的。亏损既是一种财务状态，也是一个交易阶段。深入了解亏损的本质和策略，你才可能从菜籽油里提炼出黄金来。

亏损和阶段。亏损作为一个交易阶段，是绝大多数交易都会遇到的，是所有交易都要预算的。只有很少一部分交易，在阶段最低点买进开仓、在阶段最高点卖出开仓或者在中间运动点上入市即有赢利并进入利润保护的交易，不会经历亏损阶段，但是即使是这些幸运的交易，在交易执行时也象其他任何一笔交易一样，需要预先设计好止损点区和保护预案，做好保护工作。

亏损阶段是交易启动阶段大多要经历的阶段，它是一段空间和一段时间的混合体，是一种逆境。多数交易都要先经历逆境，然后才能逐步走出逆境，进入利润阶段的顺境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

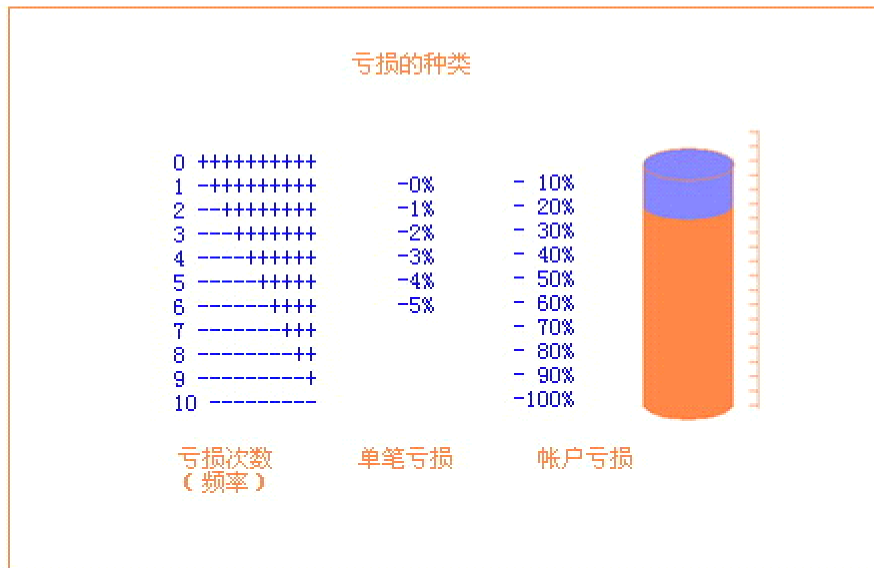


没有超出亏损额度和时间预算的亏损阶段是正常的亏损，没有成功止损而超出额度和预算的亏损阶段很明显已经是失败的、不正常的亏损，是要极力避免的。比如下周如果在 11850 买进菜籽油 0809 开仓、止损 11700、目标 12500，那么价格在 11700-11850 之间运动时，属于正常的亏损阶段；一旦价格来到 11700 就要止损卖出平仓，如果没有成功止损，价格出去 11700 的范围，就是进入不正常的亏损阶段了，这时一般情况下也要马上止损平仓。

正常的亏损虽然不幸，但是并不可怕。不正常的亏损既不幸，又可恶、可怕，只有极力避免不正常的亏损，交易整体才不会因为一、两次极端不正常的亏损而全面溃败。

亏损和财务。财务意义上的亏损很简单，大家的理解都不会有分歧。负数、赤字、出血、割肉、断臂，红色的，小红人。文一点的说法就是，在规定的时间内，交易没能取得赢利，以失败告终；表现为低卖高买，出现资金损失。要了解亏损，做好亏损管理，就要先对亏损的种类有更细致的认识。我们从 3 个角度来看看亏损的真面目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



第一个是交易序列里的亏损次数。同一个交易帐户里的交易序列，任意选取 10 笔连续的交易，会出现 11 类情况：0 亏损，1 次亏损，2 次亏损，3 次亏损，……9 次亏损，10 次亏损。0 亏损，很难得，动无遗策，十战全胜；1 次亏损、2 次亏损、3 次亏损，也很不错，进展顺利，赢利次数占压倒多数，属于轻亏损；4 次亏损、5 次亏损、6 次亏损，互有胜负，不相上下，打个平手，属于对峙亏损、均势亏损；7 次亏损、8 次亏损、9 次亏损，很不好，几乎步步遇阻，亏损次数占压倒多数，属于连续亏损、重亏损；10 次亏损，很难过，出手就被擒，每战必败，全军覆没。后面两种亏损情况，重亏损和全军覆没，运气简直是黑的。

好象没有人从序列的角度考虑运气的含义。从这个角度看，运气就是序列中连续的事件表现出的形态，是客观的、事后的观察。因为是序列，运气是不会断的，它连续运行在序列里。这就是运气为什么叫运气。运气不是迷信，运气是实际存在的，表现在你的行动序列里 。

你可以实时地把握自己的运气，让你的交易序列里表现出更多连续的好运气，出现更多赢利的次数，减少亏损的次数。在亏损的次数里，要注意控制亏损的大小，让亏损尽量小；在赢利的次数里，要鼓励利润成长，让利润尽量大。

第二个角度就是单笔交易的亏损大小。对于市场情境适应类型的交易，对于稳定赢利的目标来说，按照帐户资金比较，只考虑 6 个阶梯的亏损：接近 0%的亏损，1%、2%、3%、4%、5%的亏损。这些是单笔交易的承险资金的分额度。接近 0%的亏损大多是交易进入微弱赢利后，被跟随止损保护出来所造成的，是微小的亏损；1%的亏损，属于小额亏损；2%、3%的亏损，属于中等额度的亏损；4%、5%的亏损，属于大额亏损，严重的亏损。但这些应该都是被控制住的亏损，没有超出交易原定的亏损额度。超过额度的亏损，或者单笔交易亏损超过资金 5%的，都是非常严重的事件，是不正常的亏损，不可原谅的交易错误。

有些绝对金额比较小的帐户，交易执行者一般容易被亏损的金额所迷惑，因为金额小而忘记了疼，忘记了亏损的比例可能很大，这一点需要十分注意。不论资金大小，应该严格按照比例来设计和执行交易，因为这里面隐藏着交易和稳定赢利的秘密——从资金的角度看，交易实际上只是数值增长的管理，而比例是衡量数值增长的唯一重要标准。仅仅因为帐户资金小就忽略了比例和数值增长的原理与规律，也会经常犯不可原谅的错误，是达不到目标的 。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

第三个角度是帐户的总体亏损或累积亏损，是所有交易累积亏损占帐户资金的比例大小。对于一个独立的交易帐户，为了自救，累积亏损不能太大，太大的话，就可能在规定时间内无力扳平，无力反败为胜。相对于稳定赢利的目标，累积亏损只考虑 3 个阶梯：10%、20%、30%。这些是累积亏损的承险资金的总额度。承险资金的额度越大，交易的难度越小，交易越容易操作，做成功的可能越大；相反，承险资金的额度越小，交易的难度越大，要求越精细、严格，交易越不容易操作，做成的可能越小。前提是规模控制适当，按照承险资金决定论来定的，还要留下第二次打击的力量。

累积亏损的额度取 10%、20%和 30%的范围，是为了能报仇，容易在较短时间内扳平、打赢，信心也不遭受过度打击。超过这个范围，在规定时间内就比较困难了。很多帐户都是有时间限制的，时间也是制约投资交易的重要因素。

累积亏损 10%、20%和 30%的范围，属于轻度和中度亏损，比较容易周旋；累积亏损达到 40%、50%，就是重度亏损了，很严重；达到 60%、70%、80%的阶梯，亏损过半，极其严重，属于危急亏损；达到 90%、100%，就属于广义的爆仓了，是推定全损和全损。这是亏损，不是赢利，数值大小，哪个可取，你自己斟酌吧。

以前我们提过亏损的几种分类，微小亏损、中等亏损、较大亏损、连续亏损、严重亏损、全损（爆仓），把几种分类标准混在一起。现在看起来，还是上面的新分类比较合理。我们在进步。

亏损和策略。下面我们开始说亏损管理的基本技术。亏损管理就象小剪刀，444，cut、cut、 cut，喀嚓喀嚓。

亏损管理的第一个技术，底线，为单笔交易和交易总体设置底线和界限，在亏损的四周树起栅栏。前面刚刚说了亏损的类型，很清楚，为了稳定赢利，减少退步，单笔交易的承险额度限制在 2%或 3%之内，是比较稳妥的；周期较长的交易可以适当放宽到 4%或 5%。交易的总额度限制在 10%-30%之间比较合理，如果 10%嫌小，30%嫌大，那么 15%到 20%比较核心，比较中庸。另外也要考虑到市场的特点，根据要交易的市场和要实施的策略来定这个底线与界限。

一笔交易的亏损＝亏损的点数金额×你的交易规模，其中你能完全控制的，就是自己的交易规模；亏损的点数金额，99%的情况下可以控制；如果提前做工作，剩下的 1%里的 9 成以上也在你的手里。控制交易规模，就要根据承险额度和单位亏损点数的额度，来安排交易的数量。不过量交易，就不会死得很惨。要在交易开始之前就把亏损限制住，牢牢地握在手心里，这样你的帐户就是安全的，就立于不败之地。只要死不了，市场里最不缺的就是机会，就可以捞它一把。那句话怎么说的？大难不死，必有后福。

是说亏损管理，也提到承险资金和额度，怎么感觉跟筹码管理有点象？对头，它们相识，见面要打个招呼。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



亏损管理的第二个技术，识别真假止损，要做真止损，不做假止损。心里有承险资金的概念，手上把握自己交易的规模，就能把亏损控制在底线以上、界限以内。但是止损放在图表上的哪里，才能保证不是白白地把底线以上的资金拱手送出去的呢？任何一个地方都可以放止损，但是有的是真止损，有的是假止损。什么是真止损、什么是假止损呢？真假只是一种形象的叫法。所谓"真止损"，就是正确的止损，你止损后没有让你白疼一次，价格没有骗你，不止损后果更严重。所谓"假止损"，就是错误的止损，你止损后发现自己白疼了一次，价格很快又转身朝你原先的交易方向跑过去了。真止损的地方，都是可以反手交易的地方；假止损的地方，反手交易就又要亏损。

真假止损都是在承险额度内的止损，都没有犯滞后止损而使亏损超出额度的错误。但是，假止损一般是在精细把握机会的过程中非常不走运，刚刚好买在最高位、卖在最低位，刚好是在价格区间的邻接地带，弄错了最高、最低。记得机会的大厦吗？一个区间的最低点刚好挨着下面一个区间的最高点，一个区间的最高点刚好挨着上面一个区间的最低点。亏损管理和机会管理也认识，见面也要打个招呼。这个技术的要点在于：要做到真止损，在止损位置的把握上力争稍靠后一点、更精细一点。

亏损管理的第三个技术，在时间序列上分配承险资金的额度。在上午下午、本周下周、一月二月、春夏秋冬、今年明年的时间方向上配置额度，把命延长，可以给自己更多成功的机会。如果你的交易序列中有某一段很不走运，在时间上配置额度可以避免全部栽在这几天。你保存了实力，留下资源在以后走运的时间里挥霍，当然不是简单的挥霍，在挥霍中还刺激了赢利和收入。这也是分散风险的一种形式。

这一点比较简单，也很明显，一目了然。即使有一段、两段时间非常不走运，你也可以安然度过那一程，在以后顺手的时间里再得意。而且，在这一串较长期的操作阶段里，你对同一个市场的认识和看法、策略都有可能更新、升级，你会重新考虑、安排，你自己也会成长，这都会增加你的胜算。至少也把交易的寿命延长，在延长的时间里交易，安静、冷静、宁静，宁静致远，多远的正财偏财都要被你的小猫扬手招来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

班门弄斧《菜籽油里有黄金》系列（5）利润篇

今天是 2008 年 4 月 18 日星期五，菜籽油全周交易结束。

本周菜籽油 0809 在周一、周二就表现强劲，直扑我们上周预计的 12450-12500 一带。由于多头先声夺人、攻势凌厉，时间一点也没有浪费，所以当它冲到 12500 时，空头的两条防线还没有来及会合，刚刚收缩到 12430 和 12520。之后的三天交易，证明 12500 确实成了双方反复争夺的焦点，多头最高时把战线推进到 12790，距离空头的 12830 固定制高点只有咫尺之遥，但是也付出了不低的代价，几次被空头击退到 12500 以下。后来多头虽然占据了 12500 阵地，但是并不能凭借它发起更有力的冲锋，因为空头全力压制，试图阻止多头离开这个阵地前进更远，周末前，价格停留在 12636。

下周面临的局势是，多头几乎夺取了空头所有的重要动态防线，只在近距离的局部战线上由空头暂时保有优势。空头在 12640-12650、12690-12700 两条狭窄的地带控制着局面，压制多头前进的步伐，而多头则在 12580-12590、12301-12320 的两条狭窄地带稳住阵脚，并在 12090 近后方保留机动支援。（这些价位都是动态价位，会随着时间和形势有所变化。）多头的目标很明确，就是守住本周刚刚夺来的三道防线，和空头在最近的战场周旋，并伺机突破空头 12830 的制高点，进逼 13820 固定制高点。空头的目标也同样明确，它要在 12830 以下尽量压制住多头的挑战，打破 12500，并把战线推回 12000 一线。虽然如果有进一步的数据会更有助于观察、判断局势，但是现在也可以慎重地下一个初步论断：下周，空头更可能占据主动、控制局面。



空头最近的一个目标是多头的 12580-12590 防线，一旦它在这里获得控制权，将会变得十分主动。所以，如果确立新的初始点，开始做一、两周的中线交易，我会在空头获得主

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

动后加入他们的阵营，目标看到 12000，但是会分三段，要看当时多头剩下的两条动态防线运动到哪个地段，由它们来划分。如果形势确实都按照计划进展，那么前两次平仓后都会等待反弹，再从高处入市卖空。如果多头没有丢掉 12580-12590 的动态防线，而是继续进逼，空头的动态防线也一一失守的话， 12790-12830 一带的两个固定制高点附近将是双方再次角力的战场，我还是会选择在那里投空头大哥一票，因为在那里它是弱者，需要更多同情和帮助。目标第一站是 12500，第二站看 12000，空头大哥的许诺也不吝啬。两套方案的止损都要比较紧凑的，错就错了，不要损失太多，毕竟这周的钱不好赚。途中的保护和应变也不可少。

跟踪保护在利润阶段出现和使用的次数最多。交易有几个阶段，从机会阶段进入交易，先会经历亏损阶段，然后是利润阶段。和亏损一样，利润既是一种财务状态，又是一个阶段。利润的本质和策略，内容比亏损的还要丰富、关键、有趣。

利润和阶段。利润阶段是我们追求的，做交易都希望每一笔交易都可以度过艰难的启动期，从亏损阶段进阶到利润阶段。当然，实际中不是每一笔交易都能幸运地进入利润阶段，但是一旦进入利润阶段，在严格的保护下，交易都不应该再以亏损结束。

一般的利润阶段都比亏损阶段长，时间上和空间上都是，要长。这是赢利原理决定的，亏损要短，利润要长。相对于亏损管理，利润管理经常是长途保镖。亏损管理是短途的，遇到事情喀嚓一下就结束了。

亏损管理的保护，第一站就是最初的止损点，到了就喀嚓，任务完成。第一站没有用上，也是件高兴事，价格朝赢利的方向走去，止损点开始跟踪推进，继续实施贴身保护。一般的交易里，止损点的第一次推进，可能还是属于亏损的领地，或者刚好打平，然后第二次往后，就可能进入利润管理的职责范围里了。所以亏损管理的跟踪保护就是一、两站，任务就交给利润管理了。

利润管理接手后，一般路程都比较长，三、五站，八、九站，那就是条大鱼。也有一、两站就结束的，因为原先设计的交易波长就短，或者市场很快就逆转了。不管站点多少，跟踪保护的工作原理都是同一的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



在目标点上直接了结交易、兑现利润的，叫硬利润；跟踪保护了结交易、兑现利润的，不管平仓点是在目标点以上、目标点以下，或者刚好在目标点，都叫做软利润。这种和阶段有关系的划分法，意义在于对策略类型的选择。

利润和财务。利润也是很明确的东西，黑白分明，大家也不会有分歧。这是正数的东西，来自别人口袋的数字和金银，是你做交易的目标，进入市场的目的。我们也从 3 个角度来看看利润的种类。

第一个是交易序列里的赢利次数，这和亏损次数是互补的，是亏损次数的另一面。同一个交易帐户里的交易序列，任意选取 10 笔连续的交易，会出现 11 类情况：10 次赢利，9 次赢利，8 次赢利，......2 次赢利，1 次赢利，0 赢利。10 次赢利，很难得，弹无虚发，全部命中，运气很壮；9 次赢利、8 次赢利、7 次赢利，也很不错，进展顺利，赢利次数占压倒多数，属于大面积赢利；6 次赢利、5 次赢利、4 次赢利，互有胜负，不相上下，打个平手，属于对峙赢利、均势赢利；3 次赢利、2 次赢利、1 次赢利，很不好，效果不大，几乎举步维艰，赢利次数只是微弱少数，属于微弱赢利，亏多赢少，实际亏损，而且是重亏损；0 赢利，很不幸，弹无虚发，不过都打到自己身上，每战必败，全军覆没。后面两种亏损情况，重亏损和全军覆没，运气很差，很差。

还是要把握自己交易序列里的运气，让你的交易序列表现出更多连续的好运气，出现更多赢利的次数，减少亏损的次数。在亏损的次数里，要注意控制亏损的大小，让亏损尽量小；在赢利的次数里，要鼓励利润成长，让利润尽量大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

	加码	跟踪保护	平仓+间隔	平仓+反手	提取资金
在途利润	加码（×）	跟踪保护			
利润进门	加码（×）	跟踪保护	平仓+间隔	平仓+反手	
到家利润			平仓+间隔	平仓+反手	提取资金



第二个角度就是单笔交易的赢利大小。对于市场情境适应类型的交易，对于稳定赢利的目标来说，按照帐户资金比较，应该设想更大比例的赢利，也考虑 6 个阶梯的赢利：接近 0%的赢利，2%、5%、10%、50%、100%的赢利。这些是单笔交易的赢利。接近 0%的赢利大多是交易进入微小赢利空间后，被利润管理的跟踪保护所保护出来而形成的，是微小的赢利；2%、5%左右的赢利，属于小额赢利；10%左右的赢利，属于中等的赢利；50%左右、100%左右的亏损，属于大额赢利，喜悦的赢利。

50%、100%的单笔赢利阶梯，是不是太夸张了，有大跃进的味道？其实不是，因为我们的前提是，对于"市场情境适应类型的交易"，这样的交易有更大的灵活性，市场的流动性给它们提供的机会很多，应该有这样的野心。即使是"稳定赢利的目标"，也不应该放弃这样的追求，因为稳定赢利是长镜头的，并不排斥某一笔巨大的赢利。赢利也是以"能量包"的形式进来的，有时赢利很小，或者没有赢利，甚至是亏损，正需要这样的大额利润来平衡，来保证长期的"稳定赢利"。没有这样的大利润，长期稳定赢利很可能就是一句空话。不能因为它高于平均，就认为它是不应该拿的。

同时小额的利润也要放在眼里。勿以善小而不为，勿以恶小而为之。特别是有些小额帐户，不要因为赢利只有芝麻绿豆大小，就不去捡；也不要因为亏损看起来只是芝麻绿豆就由着它亏。要把比例的概念记在心里，帐户大小都是一样的，都只有 100 个百分点，帐户资金数值增长的原理和奥秘就在比例当中。不明白这一点，就做不好长期的交易事业，在市场里站立不久。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

第三个角度是所有交易累积赢利与帐户资金的倍数关系。在一个时期，我们考虑+100%到+1000%的 10 层阶梯，就是赢利 1 倍到 10 倍。这样的收益率会不会高得太离谱了？一点也不离谱，而且还很中庸。一般说每年平均赢利 20%-30%就很不错了，坚持几十年，你又是一条好汉巴费特（"巴费特"的正统译法是这样的，堂堂巴费特，再有才华和财富，也逃脱不了被中国专业水平恶搞的命运，连名字都给你安错。巴费特今年又给了大家一个明确的信号，金融这条路，有奔头。以前被盖茨盖着，难免让人觉得金融只是二流行业，现在这个顾虑没有了。一点题外话，言归正传）。注意，那是"平均"，而且应该是复利，是让别人在事后去还原的，而我们的任务是往前走、往前看，不要管那个复利。我们这一个时期，可能是一年，也可能是几年。我们必须做好目前这个时期，因为下一时期我们也可能只有很少收益，或者没有收益、是负的收益，但是别人会去为我们平均，所以我们必须做好现在。

不去管结果的复利，但是一定要利用过程中的复利。交易里有这个工具，就要用好。+100%、200%、+300%属于这座利润大厦的低层，+400%、+500、+600%、+700%属于中层，+800%、+900%、+1000%属于高层，各层的压力和恐高反应是不同的，越往高层去，压力和反应越重，需要提前做好心理准备。交易中运用复利工具，越往高层去，需要的交易回合越少，需要的时间越短，速度越快，是有加速度的。心理上要准备好对付这一点。

每走 10 层，做一个总结，适应这个规模，把它作为新的初始点，再开始一个新的阶段，新的 10 层。兄弟目前也没有上过这么高的层，但是今后狠下心要这么爬高了。先把路线图画出来，头脑清晰，少犯错误。

利润和策略。交易获得的利润在兑现前，它叫浮动盈利，是在途利润；要平仓的时候，利润要进门了，可以叫它门口利润；平仓之后，就是实现利润了，是到家的利润。所以管理利润也有这么三个环节：管理在途利润，把在途利润变成到家利润或者利润进门，管理到家利润。

在途利润的管理，最主要的还是跟踪保护，容错。跟踪保护的实质就是容错，不管利润保护还是亏损保护。先是包容，错到一定程度，就不容了。容错有一个限度，就是保护的底线。这就是利润管理的第一个基本技术，容错。

在途利润的管理除了跟踪保护，还有加码的操作。加码经常是利用复利工具、放大利润的有效办法，特别是在利用浮盈（在途利润）的时候。我们要利用复利工具上高楼，这个技术一定要用好。不过这也是一个进取型的技术，比较冒险，不太适合稳定赢利型交易，因此不宜频繁使用。

说到加码技术，流行的观念认为"金字塔加码"是比较好的技术，其实这也是看问题不抓住实质的做法。我们不屑于这种教条式的技术和观念。它的错误类似于用可用资金决定交易规模、而不是用承险资金来决定。为什么一定要用金字塔加码？你也可以用巴黎铁塔、比萨斜塔、伦敦蛋塔、天津麻花、北京糖葫芦、新疆羊肉串加码技术，笑谈。反正它就是不对，你慢慢去悟。

利润进门，把在途利润变成到家利润的时候，是在达到交易设计的目标的时候。在价格达到赢利目标的时候，你有 4 种策略可以选择。一是加码，继续原来的交易。这很冒险，不

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

符合我们的稳定赢利的特征。二是继续跟踪保护，让利润尽量扩大，这也是容错。这个选择可取。三是获利平仓，留出交易间隔，暂时不再交易。这个也可行，毕竟达到目标了。四是平仓反手，不但了结了原来的交易，而且同时进入了反方向的操作。这看上去很冒险，但是，它经常是很中庸的，特别是当你的赢利目标设置的很有根据，很有道理，是"真目标"的时候（真目标就是几乎拿尽了最后一个点的利润的目标）。还有其他选择，但是我们不去考虑它们了，我们省略了"部分平仓"的选择。

这 4 种选择里，后面 3 种是可行的，而且，最后 2 种是最可行的，就是平仓+间隔、平仓+反手。这样的问题也是情境的，因为每个人观察到的世界是不一样的。如果你能经常（80%以上的准确率）很精确（±1-3 点）地预测到价格运动的起点和终点，你会更愿意选择第 3 种和第 4 种策略的。这就是落袋为安了，口袋系上了。这就是利润管理的第二个基本技术，收割。

利润进门时，所有的赢利都应该是在赢利目标上兑现的，或者不管有没有超过赢利目标，被跟踪保护保护出来的，都是正常的获利了结。不应该有第三种性质的获利了结，因为那样可能使你违反"亏小赢大"里的赢利原则，减少你的赢利，对于长期的交易结果不利。长期的交易结果是每一笔交易累加起来的，不遵守原则，不但直接影响某一笔交易的结果和贡献，还可能养成不良习惯，影响以后更多交易的结果。

到家利润的管理，就是怎么扎紧口袋，不让进去的钱再溜出来。有 3 种办法，保护到家的利润。一是把它们从交易帐户里提出来，省得再让它们跑回去；二是休息交易，留出交易间隔，无为，保持稳定；三是很积极的一招，平仓的同时反手，以攻为守，在口袋口再多系上一根绳子。

前两种做法很稳健，但第三种做法也值得赞赏，不过走第三条路线的时候，先要问自己具备决心和技术没有。这是利润管理的第三个基本技术，就用最积极的"反手"来命名它。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

	加码	跟踪保护	平仓+间隔	平仓+反手	提取资金
在途利润	加码（×）	跟踪保护			
利润进门	加码（×）	跟踪保护	平仓+间隔	平仓+反手	
到家利润			平仓+间隔	平仓+反手	提取资金



这幅示意图，可以理解成利润管理三个环节的象征，也可以理解成利润进门时的后 3 种选择。

班门弄斧《菜籽油里有黄金》系列 (6) 实现篇 [发现，行动，生涯]

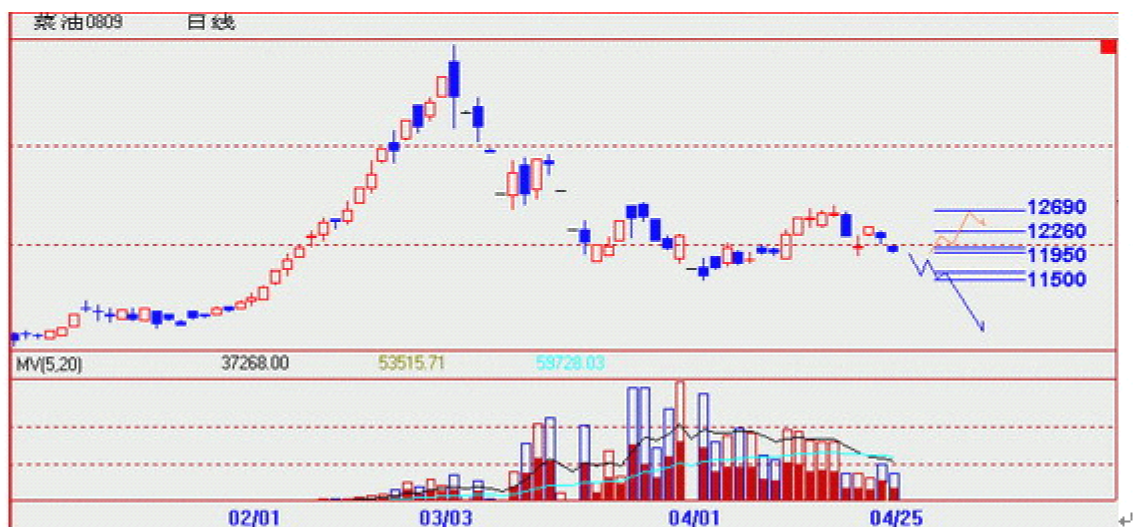
今天是 2008 年 4 月 25 日星期五，菜籽油全周交易结束。

菜籽油 0809 在本周又是积极表现，周一、周二就实现我们对价格重回 12000 的预期，而且速度更快、空间更大，直击 11800。一个交易日零 5 分钟就完成从上周收盘的 12636 到本周最低 11800 的冲刺，这是我们始料未及的。周一开盘不久，价格就跌破 12580-12590 的多头防线，象瀑布一样倾泻下来，很快触及跌停板 12194，又经过半个交易日的争夺，下午封死在跌停位置。周二开盘跌破 12000，前 5 分钟就冲击 11800，然后迅速反弹攀升，之后回落。后三个交易日继续了更大规模的反弹与回落，反弹中非常规矩地服从空头在 12410 的动态防线压制，最高反弹至 12378，然后最低回落到 11850，周末收盘在 11880。

下周面临的新局势是，空头再次全面掌握主动，它把防线布置在 11900-11950、12070-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

12090、12260 和 12690，这些是动态防线；固定制高点有 12790-12830 以及 13820。其中 11900-11950 和 12070-12090 集结了空头多股力量，几乎是全部力量，过于集中，而且这两条防线也太接近，一旦发生状况，容易被对方轻松突破，而己方力量则容易在混乱中溃散。这是空头的痛脚。多头重新被迫回到离 11500 生死防线不远的狭地中，11320-11500 再次面临考验。在这之前，只有 11720-11800 可以勉强抵挡一阵。预计多头不会轻易放弃 11320-11500 的生死线，会拼死反击空头的弱点，把价格推回 12090 上方，推进到空头的防御腹地。从周际间看，双方将交替掌握战场的控制权。操作上也要做好防范，一旦多头彻底溃败，要见机行事。



如果开始做一、两周的交易，（1）如果价格进入 11320-11500 地带，我会加入多头大哥的队伍，打一场背水反击战，但不会卖死命，一旦形势不可挽回，我会火线投诚，倒戈相击。止损是狭窄的安排，目标看 12090 的动态防线后边缘，这里是空头防守的薄弱处。低位反手的空头单子，也是狭窄的止损，目标长远的看 10400，途中也要稍事歇息、秣马厉兵。（2）如果价格没有跌向 11320-11500，而是很快突破空头的 11900-11950 防线，就要加入多头阵营，向 12070-12090 的空头动态防线冲锋，更远的目标看 12260 和 12690 的空头动态防线。止损也是狭窄的，要机动轻击。（3）如果价格在 11720-11800 附近盘旋，不向 11500-11320 和 11900-11950 靠近，就隔岸观火，按兵不动。（4）如果是其他没有预见到的情势变种，斟酌机会有利与否后，会相机而动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



前面已经说过了预测、筹码、机会、亏损和利润。机会管理、亏损管理和利润管理是交易执行的三个阶段，筹码管理贯穿在三个阶段始终，就象一个丰收的"丰"字。预测就是交易执行的肥沃的黑土地。

这些都是投资交易执行的秘密，本来不应该说出来，说出来就不再是秘密了。不过，也没有很大关系，因为 4 个原因。一是绝大多数人看到这些秘密也不会看出它们的价值，就象几百年来还有很多秘密在市场上飘来飘去，人们对它们全都视而不见；二是那些极少数看出这些是秘密的人，即使知道了，也难以做到，知道和做到是两码事；三是，虽然我知道，但是做到也有一定难度，需要更多外界的压力和动力，来督促我把知道的实际做到；四是即使这些秘密因为披露而失效，让市场发生了翻天覆地的变化（可能性微乎其微，因为第一条原因），我也有信心很快开发出新的秘密技术，来指导投资交易。

做到才是关键。这些是正确的技术，但是知道不等于做到，发现还需要实现。下面就谈谈实现的问题。

实现和发现。上面说的这些技术适用于情境适应型的投资交易，是这个类型的交易必须具备和遵循的。首先要发现和知道这些技术，才能掌握它们，去实现稳定持续的赢利。没有发现、不知道这些技术，即使偶有赢利，也是运气使然；没有技术的支持，得到的也会以更快的速度失去。这样的例子，远远近近、大大小小，数不胜数。要想长期稳定、持续一贯地赢利，想要实现赢利，必须先要发现、知道这些基本的交易技术。这些技术可能有各种不同的形态，在市场当中被一些成功的人士使用着，但是其中的原则和精神是一致的。条条大路通罗马，这些一致的原则和精神就是每条大路下面的路基。

情境适应型的投资交易，经过一定时期的赢利积累，如果采取再投资的本金策略，使本金规模放大，终有一天会使自己的交易份额上升到一定市场比例，使自己从情境适应型转变为情境领导型。为了实现这个新类型的投资目标，就要继续研究，发现和知道这个类型的投资交易的秘密技术。不过那时，和现在有点不同，秘密就不应该分享了，因为其他领导型的对手绝对是极少数，他们绝对可以认识和理解你的秘密技术的价值，绝对可以做到，你不应该指望他们来督促你做到，一旦你的秘密泄露，你就没有机会再去开发新技术了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

发现和研究要在前进的路线上不断进行，学无止境。但是，市场里的绝大多数投资者、交易者却有完全不同的发现经历。他们在原地打转，就象围绕着磨盘转圈，想要在那样的局限里找到正确的交易技术。象西方人寻求圣杯一样，东方人在寻求秘技。找到一件技术、方法，用了两天，失败，就抛弃，继续转圈寻找。他们没有给技术和方法足够的时间，也没有去挖掘失败的根本原因，只是简单地归结到武器不够精良，从来没有想想自己身上的毛病，没有考虑执行上的问题。你很可能也是其中的一员，可能性太大了。跳出这个圈子，打破这个循环吧，你不需要再"学习"，你已经知道得太多了，你需要行动，需要做到，需要去实现 。



实现和行动。实现就要去做，就要有质量地去做。有质量地做需要一种专注的精神状态，它是你的思维机器的一种运行模式。你一共有三种运行模式，做事、瞎想和斗嘴。当你需要专注地去做事的时候，你很可能没有调节到最好的状态，可能在自己瞎想，或者跟别人斗嘴 。不是每个人都会陷入效率不高的瞎想和斗嘴模式，但是人数应该也不少。做事的范围很广，当在做的事是你当前行动的目标时，都是在做事。当休息、思考、辩论是你现在的"工作"时，你休息、思考、辩论也是在做事。做到知道的，实现发现的，争取交易赢利的目标，你就是在做事。要抛弃瞎想和斗嘴，把时间和精力集中在交易上，高质量地去做事。

虽然你做的是未来的工作，争取的是未来的利润，但是要有现时感，要立足在现在，你不能生活在过去和将来。眼睛盯着未来，手脚要落在现在的地盘上。不管走路还是爬行，要踏踏实实地前进。时间是由一块块"现在"砌成的，你不在现在做事，就永远没有基础。珍惜时间和现在，完成现在的任务和目标，不要把工作和责任推给未来。有了现时感，责任感、纪律性才可能发挥作用。

行动要循规蹈矩，遵守规章制度，它们就是你已经知道的投资交易的技术要点和原则。行动、做事、做交易，就要在技术要点和原则划定的框架里行事，在机会、亏损和利润管理的各个阶段，按照阶段内的规矩去做；在所有阶段上，都要同时遵守筹码管理的规矩。做个守规矩的好孩子，才不会受惩罚，才会有前途，得到丰厚的奖励。交易世界奉行的还是淳朴的自然规律，不是无法无天的社会。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

实现和生涯。要做到，不是一朝一夕就能做到的，要把交易作为生涯来对待，做长期的事业规划和日程安排。在长期的事业规划下，让交易按部就班地每天进行，日复一日，年复一年。在交易的日程安排下，一天完成一天的任务，一步一个脚印，这就是在"做到"。做到就是在经营生涯。

在投资交易的生涯里，一天有一天的目标，任重道远，需要立足今天、持之以恒。要保持持续的动力，就要使成功和赢利成为常态，不需要太多兴奋和激情。对成功抱有太多兴奋，刚好证明你还没有达到长期稳定赢利的基本水线。外在技术超过基本水线，内在心理自然处之泰然。因此，要内外兼修，促使赢利成为常态，早日在基本水线上方经营生涯。既要提高技术、遵守纪律、实际做到，也要加强心理、减少杂念、杜绝依赖。

经过一定时期的有效努力，达到成功常态后，应该可以表现出这样的现象：每天目标基本完成，没有大的失误发生；既是身在其中，又能超然物外，不以物喜，不以己悲；摆脱情绪的左右，让理性掌握生涯的方向。心理学理论上的实现者具有诚实、信赖、自由、觉察的心理品质，可以从另一个侧面来辅助你判断自己的交易心理是否成熟、实现。

生涯只是生活的一部分，把热情和精力分配给生活的其他部分和侧面，可以让你的交易生涯更成功。如果你因为过度热情而无法赢利的话，降低热度，对市场迟到、早退、怠工，不愿交易，你往往会等到好机会，很可能会取得让你意外满意的交易结果。这是另一种"无为"。

班门弄斧《菜籽油里有黄金》系列 （7）秘技篇

今天是 2008 年 4 月 30 日星期三，"五•一"假期前的最后一个交易日，菜籽油全周交易结束。

菜籽油 0809 本周虽然只有三个交易日，空头还是抓住战机，乘胜追杀，把多头再次逼到江水之滨。周一时多头凭借 11720-11800 的狭窄防区，在 11820 暂时扭转战局，展开一次攻势。空头积极防御，在 11900-11950、12070-12090 两条带状动态防区之间成功地把多头截住，价格最高来到 12000 整数关口，随后辗转回落，退回 11850 附近。周二价格跳空低开，双方争夺 11500，多头最终失利，价格在跌停位置的 11434 逗留近一个小时，但当天收盘时略微拉起。周三空头试图把对手迫如江中，价格冲击 11300，不过被多头成功扳起，最高冲回 11492，开始滑落，收盘停在 11406。

下周，菜籽油 0809 面临的形势是，多头再次背水而战，生死攸关。除了 11300-11350 的固定狭窄防御区外，多头已经夺回了一个动态的滩头阵地 11380，它极有可能在这一带狭窄的死地中超低空飞行，发动对空头的全面反攻。空头有两股力量在 11410 汇合，同多头短兵相接，后方的动态防线依次是 11520、11650、11870、12050-12110、12690。除了最后方的 12690 动态防线，如果多头再次稳住阵脚，空头其他防线在下周都有可能面临多头的血洗。双方的角力在下周将达到一个戏剧性的高潮，一旦空头得胜，在不远的将来，价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

的青竹将被空头的锋刃切破到 10400；而如果是多头掌握局势，它会尽快把价格的云梯搭上空头一座座城池的墙头，攻城略地。

如果以下周为起点，做一、两周的交易，我会首选多头策略，而把空头策略作为后手来应对。(1) 在 11380-11400 之间建立头寸，加入多头阵营，目标一路上看空头 11520、11650、11870、12050-12110 的动态防线；设置狭窄止损，或者首先观察 11300-11350 的双方声势，哪家的呐喊响一些就归顺哪家；如果多头顺利成行，就跟进设置止损，一路保护；(2) 如果空头打破 11300-11350，就加入空头阵营，目标先看 10400，到达之前也可以分几段兑现利润，然后候反弹高点再次贪婪地入市卖空；初始止损就依据 11300-11350 或 11380 的动态防线（那时已经易手到空头的控制之下了），跟踪止损依据当时地势定夺；(3) 如果空头打破 11300-11350，但是没有马上下行，而是和多头展开拉锯战，那时多头头寸和空头头寸都可能会被震出，之后要根据具体形势选择方向，采取进一步措施；(4) 如果出现其他没有预料到的情形，也需要随机应变，即时决策、执行。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



在本系列的前面几节的篇幅里，我们对交易技术做了近距离的分解诠释，并把交易的学习引导至交易的实施。在最后的两节里，我们要对交易做一个远距离、大尺度、粗线条的全貌描述，把对交易的认识整合到一个统一的画面里，更加方便对交易实施的把握。

这一节用最简洁的线条来勾勒交易技术的秘诀，比市场上的多数朋友要求的还要简单。经过市场的洗礼和熏陶，很多朋友知道了"简单才是最好的"，于是他们去搜索"简单的"交易技术。但是他们过于教条，却忽略了更基础的技术秘密，仅仅因为它们是"更简单的"。下面就是三条更简单的交易秘技。

秘技和低买高卖。低买高卖（包括高卖低买）是赢利交易的最基础的秘技，不这样做，在数学上和财务上就不会有赢利的交易，而所有的赢利交易都必须具有这个特征。

很多交易者朋友以一句"说来容易做来难"为理由，就把这一秘技绝招抛在脑后，然后继续蹒跚向前，踏上必死的寻师、探宝险径。其实这句话说起来有多容易，做起来也有多容易，只是你不应该要求每次都做到绝不失手。对未来和自己的行动要有一个合理的预期，然后尽量小心地去争取最好的成绩。

"哪里是低、哪里是高"是疑心重重的交易者朋友抛弃这一秘技的另一借口。其实这个问题只要想一想我们在机会篇里举的期货大厦的例子，想一想里面的小偷和警察的行动策略和模式，就能够做到心里有数了。哪里是低、哪里是高，当然还需要你自己用心去观察、判断、解答，为你自己。哪能把这个问题交给别人，离开真正的宝山，然后自己转身去寻找子虚乌有的宝物呢？

每个人每次交易时都认为自己是在低买高卖，但是如果你发现自己经常误判市场的高低点时，你就应该发现你是头朝下站在市场里面的。发现你的立足点，把它转动 180°，让你自己和市场站在一起，脑袋靠近市场的脑袋，想市场所想的念头，低点、高点就不再是令你头疼、心痛的难题，低买高卖的秘技术就会化身成你敲击键盘的手指的一段关节。这是对市场认识过程中的定位、校正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

心里有恐惧，也是做不到低买高卖的原因。价格从西瓜跌成芝麻的时候，要敢于买进；从芝麻膨胀成西瓜的时候，要敢于卖空。但是多数朋友（"正常人"）在这些时候往往极度恐惧，认为价格还会继续朝原来的方向前进，不敢低买高卖。恐惧来源于线性的思维定式，这种定式在八成以上的情况下是不能反映市场的发展和转变的。区别情境，改变思维定式，就能克服恐惧，做到低买高卖。

秘技和亏小赢大。如果每笔交易都能做到低买高卖，就不需要亏小赢大这招暗藏的后手秘技了。就是因为有些交易不可避免地要亏损，所以把一个整体的交易序列组织成大小搭配合理的小团队，就是弥补前面秘技闪失的重要技术。秘技不是完美的，不是孤立的，要互相支持、互相保护，这是序列交易、整体交易的组合技法。

亏小赢大里面蕴涵着几乎和低买高卖一样基本的数学原理，使你的资产数值以波浪的形式不断增值。交易序列里每笔交易的设计，事先都要符合这条秘技的技术要领的要求，使亏损和利润有适当的比例。亏损要尽量小，利润要尽量大，利润:亏损一般情况下要达到 3，超过 3 达到 4、5、6、......更好，越高越好。这个比例叫盈亏比，盈亏比越大，你的赢利能力越高，赢利技术越过关。

在赢利能力的指数里，盈亏比和成功率扮演着重要的角色。成功率也是和赢利能力成正比，成功率越高，赢利能力就越高。亏小赢大这招秘技要发挥威力，有一多半要依靠提高成功率，使低买高卖多成功几次，这样"赢大"才能有施展武功的机会。因此亏小赢大也不能独来独往，要和低买高卖并肩作战。

"亏小"既是策略安排，又需要强大的技术基础来做成低买高卖的交易，以实现整体交易的赢利。成功的"亏小"里面其实隐藏着很高的技术含量，它要求你在相对细微的空间里精确地把握市场价格运动的行止，应用策略去培养赢利的交易。交易序列里的交易，不论赢亏，无一不是从"亏小"的土壤里生长出来的。"亏小"是交易的必经阶段，是我们在亏损篇里提到的亏损管理阶段。

"赢大"也是策略，也是技术，它和"亏小"面对的技术情境几乎是一样的，在细节上是一次次在赢利的空间里连续地把握着价格行止和"亏小"的分寸，让利润走得尽可能远。"赢大"应该成为你多数交易的必经阶段，这是我们在利润篇里提到的利润管理的阶段。

大家放弃亏小赢大，一是因为看不透这招秘技里的技术路径、策略智慧和数学原理，它太简单了，所以无从捉摸。二是因为不想亏，怕连小亏成大亏，想把小亏等成赢利，结果多数情况下总是等来大亏；赢利无处安身，于是变身成小赢，于是亏大赢小，不能翻身，只有爆仓一条路，使交易成为华山，自古一条路。脱胎换骨，尊重规律，遵守纪律，你就有希望掌握亏小赢大这一秘技，让交易一天天赢利，让资金一天天增长。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



秘技和落袋为安。落袋为安同样过于简单、细小，不借助显微镜就不能看清楚，所以很多交易者朋友也放弃了它，他们去寻找一般简单水平的技术去了。更因为落袋为安也是低买高卖、亏小赢大的一部分，帮助完成这两招秘技，而多数朋友根本没有机会去施展这两招，所以也就没有机会去练习落袋为安了，他们经常是落袋而心不安。

落袋为安就是按照规程（低买高卖、亏小赢大）了结交易，兑现利润或限制亏损，安排交易间隔，袖手旁观、不交易，还有提取利润场外保管等内容。落袋为安一方面是低买高卖、亏小赢大的一部分，有严格的、高标准的技术要求，另一方面又是主动的、模式化的策略安排，具有简单易行的特点。

落袋为安是低买高卖的一部分，进入交易之前就要安排好了结交易的计划，这样，计划内的了结都是可以安心的。低买高卖要求的这一部分技术，也是落袋为安要应用的，这是安心得以建立的基础。落袋为安也是亏小赢大的一部分，按照低买高卖的计划安排，在亏小赢大的刻度上完成落袋的一击，通过技术建立安心。可以看到，低买高卖、亏小赢大和落袋为安实际上三技合一，实现的是无缝焊接的标准。

安排交易间隔，袖手旁观、不交易，提取利润场外保管，也是落袋为安。这些既有筹码管理上的无为，也是利润管理上的策略。这些做起来要比应用技术要容易很多，更容易做到。

大家抛弃落袋为安，或者做不到落袋为安，有技术上欠缺火候的原因，更多的成分是心里不安，太多躁动，太多贪婪，太过于心切，想要抓住市场的每一次机会，结果几乎每次都被机会抓得牢牢的，动弹不得。放弃杂念，不想成功，这时的心态最无为，最安心，最能恰如其分地评估和把握机会。这样，落袋为安做到了，顺带也把低买高卖、亏小赢大做得更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

班门弄斧－ 菜籽油牛熊恩仇录（兼谈分析方法）08.5.8

一、影响菜籽油价格变化的基本因素

按照传统的说法，影响菜籽油价格变动的基本因素有（1）供求关系、（2）经济周期、（3）政府政策、（4）政治因素、（5）社会因素、（6）季节性因素、（7）心理因素和（8）金融货币变动因素。这种分类方式，虽则全面，但是死板、平面，没有立体感，对读者不友好。我们尝试用一种更人性化的情境方法来观察影响菜籽油的基本因素，看一下最近半年来，菜籽油经历了怎样的市场波澜。

影响菜籽油价格的基本因素涉及的范围广泛，涉及的环节和层次齐全，有（1）菜籽油“自身”的消费趋势、生产问题、供求关系，（2）周边商品的价格波动，如豆油、棕榈油、棉油、花生油，甚至原油，（3）所处的经济环境，如国际国内经济形势、经济周期、进出口政策和关税等，（4）金融货币因素，如通货膨胀、汇率和利率的变化（这类因素可以不通过影响供求关系而通过标价机制直接影响价格的变化），（5）政治因素，直接或间接影响价格变动的政治事件，（6）投资者结构和心理因素、社会因素的变化。不管是市场心理还是公众观念、社会心理趋势、传媒的信息影响，都要通过投资人群作用到市场上，从而影响价格变化；前面其他因素虽然也需要通过投资人群作用到市场，但是它们具有同价格更近的经济关系（如商品和经济、金融因素）或更客观的外在属性（如政治因素）。

二、菜籽油期货 2007 年 9 月-2008 年 3 月的价格波动和伴随现象

我们来看看菜籽油近期的走势，研究一下可能对它产生影响的基本因素。后面的表格显示了这些基本因素的影响作用，下面的图表用示例说明表格的内容，并展示了菜籽油从 2007 年9月到 2008 年 3 月价格波动的最新历史。

图：菜籽油期货 2007 年 9 月-2008 年 3 月的价格波动和伴随现象



注解：

（一）

（1）2007 年 9 月，秋收菜籽批量上市，价格高开。继夏收菜籽减产后，秋收菜籽主产区受干旱天气影响，产量也有所下降。

（2）由于国内菜籽大幅减产，菜油总供给量大幅下降，进口菜籽及国产菜籽价格较高，菜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

油成本高企，菜油市场支撑力度良好。
（3）9 月，发改委调整大豆进口关税的通知，税率从 3%降至 1%，10 月 1 日到 12 月 31 日期间生效，以抑制增涨过快的 CPI。
（4）政府有关部门还严格限制国产植物油的出口，并首次对油菜籽、大豆种植实施良种补贴，并将推进油料生产列入“十一五”规划当中。
（5）9 月 19 日，从国务院工作会议中得知，2007 年起，在长江流域油菜优势区实行油菜良种补贴。
（6）近期植物油进口数量巨大，到港较为集中，市场供应将十分充足。
（7）中央储备油轮出以平抑油价，9 月 29 日，国家粮食局在安徽粮食批发交易市场举行竞价销售交易会，抛售 20 万吨（豆油 17.8 万吨、菜籽油 2.2 万吨）中央储备国标四级油食用植物油。
（8）10 月，进入双节后的消费淡季。
（9）10 月 11 日，国际能源署(EIA)公布的数据显示，全球 9 月份的燃料库存降至 5 年平均水平以下，而通常情况下 9 月份燃料库存会上升。

（二）
（1）在投机基金的促动下，NYMEX 原油价格不断创出新高，国际原油价格上涨。
（2）10 月底，由于土耳其和美国就库尔德叛乱份子和伊拉克北部问题的争端升级，国际市场对原油供应的担忧加剧。到 10 月 28 日，原油价格已突破 93 美元/桶。
（3）高油价将人们的目光又聚集到了生物燃料上，豆油价格也应声上涨，CBOT 豆油期价一度达到 41.55 美分/磅，创历史新高。
（4）10 月，我国东北产区大豆价格不断高涨，主产区的大型油脂企业收购大豆已经达到 4000 元/吨以上，但是供应仍有限，东北地区部分加工企业开工率略低，致使豆油紧缺，东北地区四级豆油再次上涨。
（5）南方近期到港大豆成本价格在 4060-4100 元/吨居多，进口毛油价格也在 8750 元/吨上下，虽然数量略多，但是成本高企，支撑了当地豆油保持高位。
（6）菜籽价高量少支撑菜油价格居高不下。期间，国内油菜籽数量较少，河南、湖北、云南等地区，部分中小企业已停止压榨，四川、新疆等内陆地区油脂企业大多依靠当地夏、秋菜籽进行生产，而贵州、重庆、新疆等地区菜籽价格仍不断上涨，部分地区市场上菜籽价格已经达到 4400 元/吨的高位，有力的支撑了菜油价格运行在 9700 元/吨上方。
（7）面对国内市场菜油原料偏紧局面，江苏、浙江地区不断进口菜籽进行压榨，不过由于进口菜籽价格依然不断上涨，导致当地菜油价格随之上行。
（8）棕榈油国内市场行情受国际市场坚挺支撑，均支持国内食用油价格居高不下。
（9）进入 11 月，国内植物油价格继续大幅上涨，引起政府的高度重视。

（三）
（1）11 月中旬，市场风闻国家将对狂涨的油价实施调控，国内油脂市场大震荡，豆油、棕榈油、菜油、棉油等国内油脂价格纷纷由涨转跌。但回调行情仅持续了两三天，
（2）原油价格的屡创新高，使更多人将目光投向生物柴油或者生物燃料的使用，植物油供需偏紧。
（3）根据《油世界》最新预计，2007 年欧盟 27 国油菜籽产量为 1740 万吨，低于早先预期的 1800 万吨。另外，该杂志还在近期表示，巴西和阿根廷生物柴油产量增长预计将降低两国 2008 年豆油的出口量。
（4）由于国内菜籽受到播种面积萎缩、天气原因等导致大幅减产，农户、粮商惜售心态明显。油厂为了多得原料，只能提价收购菜籽。期间菜籽价高量少。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

（5）期间，市场上宏观调控传言甚多。据透露，为缓解油价的持续上涨，国储方面准备在11月和12月，从美国、阿根廷等国家采购总量40万吨豆油。同时，国家储备和一些地方储备油会轮出以增加市场供应量。
（6）为了抑制不断上涨的食用油价格，相关部门落实措施，加大补贴力度、降低大豆进口关税、增加植物油国有储备等。
（7）据悉，国储在2007年11 月至12月进口的免税豆油将在2008年第一季度陆续到港。
（8）12月，春节前豆油等食用油需求进入旺季。
（9）12月，国内豆油价格维持高位，继续给国内菜油行情带来支撑。
（10）同时，去年菜籽大幅减产，菜油总供给量大幅下降，又经过近8个月的消耗，厂家菜油库存已经不多，市场惜售情绪较为浓厚。由于菜籽进口成本较高，且进口量较少，在2008年国内新季油菜籽上市之前，油厂将以消化库存为主，菜油市场的供应面依旧偏紧。
（11）棕榈油需求不振，国内港口报价于高位振荡。
（12）国际原油价格再次上涨。

（四）
（1）2007年12月末，美国总统布什签署了新能源法案，意在将鼓励生物能源发展、降低对石油的依赖制定为法律。生物能源根本性地改变了油脂油料的需求结构，使油脂油料具有了能源属性。
（2）豆油价格在外盘带动下再次上涨。
（3）期市强劲，棕榈油呈强势震荡格局
（4）国际投资基金看好农产品长期牛市。
（5）国内大中型油厂节前的小包装油备货已基本结束，春节前需求高峰告一段落，年前市场需求趋缓。
（6）国家发改委决定从1月15日起启动临时价格干预措施，分级申报、提价备案，包括各级政府相关部门的积极监管，其中涉及粮食与食用植物油。面对政府实行的临时价格干预措施，虽然油厂提价意愿较强，但调控措施的出台令市场交易心态谨慎。
（7）国家集中采购的进口豆油对市场冲击较大。据中国海关最新公布的数据显示，进口豆油集中到港数量仍在增加。
（8）2008年1月上旬、中旬，豆油价格在外盘的带动下两次上涨；下旬，在外盘的回落，政策引导和后期需求方放缓等多重因素的压力下，国内豆油价格理性回落。
（9）1月份，在豆油价格上涨的带动下，国内菜籽油价格也出现上涨，但由于价高量少，市场购销清淡。在其后周边市场走软的情况下，菜油市场基本面支撑依然强劲。

（五）
(1）2月，国际市场原油价格持续回升、上涨。市场再次认识到，生物柴油需求使植物油消费结构发生重大改变。
（2）2月，湖南、江西等菜籽主产地均遭受几十年不遇的雪灾。
（3）市场预期在中国春节前的雪灾造成南方油菜等作物受损之后，中国将大量采购大豆和豆油以弥补其他油料作物的缺口。中国需求也成为主导外盘上涨的主要因素，刺激包括国际豆油、棕榈油的植物油期价的大幅飙升，带动国内植物油期现货价格上涨。
（4）国内棕榈油、豆油、花生油等食用油价格大幅上涨；国内菜籽、菜油市场持续上涨行情。
（5）全球范围内需求增长和产量下滑。据美国农业部预测，2007/08市场年度全球油料产量为3.897亿吨，较上年度减少4.1%；期末库存5324万吨，较上年度大幅下滑24.8%。同

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

时预计全球植物油消费量为 1.265 亿吨，较上年度增长 4.6%。生物柴油需求提高是植物油需求增长的主要驱动力量。

（六）
（1）国际投资基金的资金链断裂，以及市场忧虑美国经济和次贷引发的“金融风暴”，造成连锁反应。
（2）国家加大调控力度，将前期采购的储备油分批次交给中粮、益海、九三补贴加工成小包装直接投放终端市场，国内了现小包装油和散装油的价格倒挂，促使国内油价下跌。
（3）原先预期南方雪灾将导致新季菜籽大幅减产，而实际情况并非如此，除贵州、湘南、江西部分地区或因品种或因开花期较早受灾情况较为严重外，国内四川、湖北、安徽等地受影响均较小或无影响，在秋播菜籽面积大幅提高的前提下，今年新季菜籽产量有望与去年持平或略有增加。
（4）海关数据显示：
2 月份我国进口油菜籽 18.1 万吨，1-2 月份共进口 19.3 万吨，同比大幅增长 112.1%。
2 月份我国进口食用植物油 70 万吨，1-2 月份累计进口食用植物油 117 万吨，同比增长 7.3%。其中，
2 月份我国进口菜籽油 2.1 万吨，1-2 月份共进口菜籽油 2.2 万吨，同比降低 59.2%；
2 月份我国出口菜籽油 561 吨，1-2 月份内累计出口菜籽油 1333 吨，同比大降 91.3%。
豆油和棕榈油的数据也呈相同走势。
（5）3 月，国内豆油、菜籽油和棕榈油价格在连续两周大幅下跌之后，在最后一周开始出现回升。
（6）外盘植物油价格大幅反弹。
（7）由于美国政府加大了对金融市场的调控，美元疲软、周边通胀市场走势强劲促使投机基金重新流回商品市场。
（8）期间小包装油和散装油价格出现倒挂，市场传言近日政府将批准部分小包装油提价申请。
（9）期间国内外植物油价格出现倒挂，将会刺激国内植物油价格继续上涨。
（10）随着下旬国内植物油价格的止跌回升，贸易商恐慌性抛售基本结束，用油企业采购观望心理也明显减弱。
（以上注解系参考郑州粮食批发市场 2007 年 9 月至 2008 年 3 月食用油分析报告。）

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

表：影响菜籽油价格的因素及其影响方式

影响因素		作用或现状、趋势	影响价格涨跌的情况		近期例证
			影响上涨	影响下跌	
内部因素	消费趋势	菜籽油消费结构的变化趋势（如能源消费）是影响消费量的重要因素，而消费量是影响油价的直接因素	消费量增加	消费量减少	㈡㈢㈤
	消费周期	消费的淡、旺季对价格有一定影响	消费旺季	消费淡季	㈠㈢㈣
	生产问题	原料的供给制约着生产产量，这个问题在近期影响尤其重大	产量减少	产量增加	㈠㈡㈢㈥
	供求关系	是影响价格波动的根本因素，体现供求关系的一个重要指标就是库存；国储收储、轮出增加需求、供给，也是调控价格的重要手段	供小于求	供大于求	㈠㈢㈣㈤㈥
周边市场		其他食用植物油市场的价格变动同菜籽油价格有一定正相关性；原油、燃料油等市场的价格变动也是如此	周边上涨	周边下跌	㈠㈡㈢㈣㈤㈥
经济环境	经济形势	菜籽油作为生活消费品，同经济增长或衰退有一定关联；作为生物能源，同经济形势的关联更加密切	经济增长	经济衰退	
	贸易政策	关税政策影响国际市场间的价差，	进口调升	进口调降	㈠㈢

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

		调升、调降关税水平可以影响价格；对进出口的限制、鼓励措施也会影响价格变化	出口调降 限制进口 鼓励出口	出口调升 鼓励进口 限制出口	
	农业政策	对油料作物生产的鼓励、限制等政策也会通过影响原料产量间接影响油品产量和价格	限制生产	鼓励生产	(一)(三)
	价格政策	价格指导、干预等政策，对价格有直接影响	限制降价	限制涨价	(四)
	能源政策	各国陆续实行新能源政策，确立生物能源的地位，将深刻地影响菜籽油等植物油的价格趋势	利用生物能源	仅利用传统能源	(四)
金融货币因素	通货膨胀	膨胀或紧缩可能使菜籽油价格跟随其他各类商品一同上涨、下降	膨胀	紧缩	(六)
	利　率	利率的变化影响菜籽油的生产、流通等环节，从而使价格产生变化	提高利率	降低利率	
	汇　率	汇率变化不仅影响国际贸易对菜籽油等油品的需求和供给，而且会直接通过标价使用的货币表现出汇率的变化，从而影响价格变动	本币贬值	本币升值	(六)
政治因素		政治事件可能通过影响生产、流通或政策改变而对商品供求产生一定影响，从而影响价格变化	破坏事件（一般）	建设事件（一般）	(二)
市场结构		投资者结构和心理因素、社会因素等，通过相互作用，把其他因素转译成价格语言，直接影响价格变动	市场乐观、狂热等预期	市场悲观、恐慌等预期	(二)(三)(四)(五)(六)

在这样短期的市场运动中，几乎每一种因素的作用都能在每个小阶段里发现。但是为了说明的需要，只把影响比较明显的因素标示在某个小阶段上。

三、关于基本分析

通过对照这半年多来菜籽油期货价格走势和当时流入市场的信息，我们可以发现几个值得注意的问题。

（1）信息流入市场的时间，并非市场开始作出反应的时间，由于信息的不对称性（不对称性也是一个很不友好的概念），你要开始反应的时候，市场可能早已作了反应，甚至作完了反应；比如市场传闻和海关统计数据等信息；
（2）信息发生影响的期限性不同，有些信息的影响是长期的，有些是中、短期的；同一条信息在不同的时间段表现也有不同，有的时间段里是显性的，有的时间段是隐性的，几乎不发生影响，或者被其他因素的作用掩盖了；
（2）每段期间的信息，每条利多几乎都有一条利空和它抗衡，市场最终朝哪个方向反应，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

那是它自己的事，但是你要盯紧它；
（3）市场朝一个方向反应，作多少量的反应，这是基本分析还没有解决好的问题；
（4）各种因素并不是各自孤立的，而可能互相影响、互相加强，比如心理因素的狂热和恐慌，可能把供求因素或周边市场的影响力放大；
（5）单纯的基本因素无法描述和解释市场的全部运动特征，技术因素和基本因素也互相影响、互相加强，要把技术因素考虑进来。

这些问题在使用基本分析的时候要充分注意到。

按照传统的说法，分析菜籽油价格走势的基本分析具体方法有（1）结转库存量、（2）产量、（3）产情报告、（4）气候、（5）经济状况和（6）其它如替代品的供求状况、全球性竞争因素等的分析。基本分析的实质就是通过各种途径分析供求关系，依据的原理是“供给增加，价格下降；供给减少，价格上升”和“需求增加，价格上升；需求减少，价格下降”。我们在每天的行情分析和投资报告里也看到这些分析，但是，就象我们刚才发现的，基本分析在数量的精确性上做的不好，一种供求形势对应多少量的价格，它解释的不清晰。基本分析在从多种矛盾的因素中选择方向上也存在问题，如何全面、及时地获得相关信息也是它的一个痛脚。

基本分析方法现在给一般投资者的印象是难以掌握、不好使用，就是对用户不友好。我们希望咨询机构和经纪公司的研究部门开发出通过敲键盘或点鼠标就能得出精确答案的基本分析软件，而不是通过拍脑袋得到答案（脑袋虽然在数据图象化的处理上功率强大，但是从基本因素得出精确数据却不是它的强项）。

四．关于技术分析

又按照传统的说法，技术分析依据三个假设：（1）价格反映市场一切；（2）价格循一定方向推进；（3）历史是会重演的。有人理解，根据第一个假设，技术分析时并不需要关注价格为何变动，只关心价格怎样变动；第二个假设是借用牛顿力学第一定律“在没有任何外力影响下，物体会遵循一定方向恒速前进”，价位就有如有形物体一样，也是会沿着一定方向前进，直到受到外来因素的影响；第三个假设历史会重演则反映了市场参与者的心理反应。

其实，价格有没有反映“市场一切”并不是关键，关键是价格变动会影响你投资交易的收益，为什么不盯紧它呢？价格的方向和历史重演都存在“取景框”的问题，你是这样扫描、区分世界的，所以你面对世界会有这样的看法。换一种方式，你也会发现，价格在大多数时间里是没有方向的；历史之所以重演是因为万事万物遵循的原理没有改变。

他们又把技术分析的基本原理归纳为以下几点：（1）价格是由供求关系决定的；（2）商品的供求关系又是由各种合理与非合理的因素决定的；（3）忽略价格微小波动，则价格的变化就会在一段时间内显示出一定的变化趋势；（4）价格的变化趋势会随市场供求关系的变化而变化。他们还下结论说，技术分析的基本方法就是以过去投资行为的轨迹为依据，考察未来或潜在的投资机会。

粗略地看，这些都还说得过去，但是细一琢磨就破绽百出。我们不去理会这些说法，只要用情境方法还原技术分析的本来面目，就可以对这种分析方法有一个全新的认识。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

技术分析（主要是图表技术分析）刚好是使用了最适合人眼和人脑功能的图表方式来表现海量数据，方便交易者快速处理数据、得出判断；技术分析聚焦在最影响投资交易成绩的价格运动上，方便交易者作出及时和精确的反应；技术分析引入时间维，用现象学的方法判断未来价格的运动模式，不拘泥于“能解释才有理”，这其实才是更客观、更科学、更不迷信的做法。使用这种简便易用的表面方法，并不代表不去了解深层的原理和原因。

只用基本分析，就象把车子了解得很透彻，了如指掌，但是开车时不看路；只用技术分析，就象对路十分了解，如数家珍，但是对车子性能却一无所知。相比之下，技术分析的危险性更小，因为它可以及时作出反应，弃车而逃，避免事故；而基本分析则不够精确，反应慢，危险较大。

这不是说哪种分析更好，或者要把基本分析和技术分析怎样结合起来才是最好的分析。事实是，把市场分析分成基本分析和技术分析，本身就是不高明的分类方法，表面、肤浅，而被割裂的二者在实质原理上是一致的，在作用过程中是连贯的。你也可以尝试发展出一种整体性的分析方法，用来从菜籽油和其他品种里发掘投资交易的机会。

近期商品期货市场的一次战役回顾[9 月 8 日—10 月 10 日]

一. 策划阶段:

2008 年 9 月 7 日 星期日
【豆粕】[国内大连期货交易所]
豆粕 0901 上周转跌。豆粕的形势类似大豆，但略强。本周面临的局势是，多头除了在 3463-3471 握有一带薄弱的动态防线，3432 还有一条重要动态防线，比大豆略强；但两道防线间距离过近，意义降低；更远处后方的动态防线在 2705，是大趋势的主要目标。空头掌握着 3502-3529、3586-3605、3722 等重要动态防线，每道防线刚好本周都极其坚固，3502-3529 还有额外增援力量。3586-3605 几乎一定能阻挡住多头的反攻，但结合外盘走势，3502-3529 就有可能遏止多头攻势。长线下跌将以多头固定阵地为台阶，即阶段低点 3319、3176、3068、2883。

==
国际和国内的大豆和豆粕的基本供求影响这里就不多说了.
9 月初经过分析,认为大豆和豆粕都已转入下跌趋势,考虑在未来一些天加入空头阵营寻找战机。
同时我们也发现一个有趣的现象, 多头只有两条防线,一条是 3463~3471 区域,另一条是 3432 附近。问题是这两条防线距离实在太近了，只相差 30-40 点。如果空头出击，导致在 3463~3471 一带的多头撤退的话，多头的平仓或砍仓盘（平仓卖出）将直接会击穿自身的第二条保命防线 3432，那将一溃千里。
呵呵，多头防守的破绽已经一目了然，空头又兵临城下，似乎空头可以不战而胜了！看来多头根本没做好上攻的准备，甚至连防守的准备都不充足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

二。实施阶段
我们注意到空头掌握了两条重要防线。第一条防线在 3502~3529，第二条防线在 3586~3605。于是做了两手准备。
1。将打算建立空头部位的资金，在 3490~3530 的价格区间寻找时机逐步放空，如果价格上升冲过 3530，就将前面建立的空头头寸全部砍仓。后退至第二条防线 3586~3605 区域再找机会放空。如果价格没有上破 3530 就继续持仓。
2。如果价格下跌，跌破多头的第一条防线 3463~3471，就少量加空单；如果继续跌破 3432 就再加少量空单。

实际是，从 9 月 8 日以后，豆粕 901 合约走出了一个上下震荡横盘的走势，在 9 月 12 日和9 月 23 日，价格出现了两个高点，正好符合我们打算在 3490~3530 区域建立空头部位的预期，于是这两天将建仓的资金全部打完。

9 月 26 日是十一前的最后一个交易日，901 合约收盘于 3428（最低 3401），已跌破了多头的第二条保命防线 3432，多头大势已去，形势基本明朗了。考虑到放长假直到 10 月 6 日开盘，CBOT 在放假期间走势的不确定性，遂在收盘前，平掉了 1/3 部位的空单，做利润保护，2/3 空单继续持仓。

呵呵，过节回来，意想不到的惊喜发生了。。。。没想到跌的这么急促，也省了俺很多的看盘时间，连续几个跌停，10 月 10 日仍是跌停 2751。。。。

三. 总结：
大约一个月的时间，豆粕 901 合约下跌 700 多点，交易所收 5%保证金，期货经纪公司为了控制风险将保证金比例提高到 7%，价格下跌幅度达到 20%出头，盈利达到空单持仓占用保证金的 300%左右 ，真是意想不到的顺利！

大连期货交易所
CBOT 期货交易所

第二部分 《PTA 铺搭新生涯》系列

《PTA 铺搭新生涯》系列(1) 交易结构 -- [波长, 周期, 间隔]

PTA 是精对苯二甲酸（Pure Terephthalic Acid）的英文简称

市场上有无数好兄弟，经受交易烈火的考验，屡败屡战，矢志不渝。只要持之以恒，潜心钻研，兼以思路对头，他们总有一天会如凤凰涅磬，浴火重生，踏上交易赢利的新生涯。PTA 市场踏实稳健，走势中规中矩，利用好了，刚好可以为你铺路搭桥，引上新生涯。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

2008 年 3 月 28 日星期五，PTA0805 合约收盘在 8190，刚好停顿在空头从 8190 到 8230 密集布防的战线前。这一周价格冲高回落，被空头从上边缘压回到 3 月初开始的水平盘整区间内，但周五多头有所表现，杀回头挑战空头防线，击退进逼的空头前部，一直冲到空头大部关前。

3 月份是价格自 2007 年 12 月下旬见底回升途中的第二次中期盘整，价格在横盘中跃跃欲试，随时想要攀升。目前面临的形势是，多头在 7910 和 8110 组织了两条战线，稳步推进。更远处的支援还在 7750、7500 和 7250，但是，基本上用不着它们那些后援了，现在多头在前线占据着主动。空头很被动，已经被迫和多头开始了肉搏战。它的几道防线纠集在 8190 到 8230 的狭窄地带，失去了纵深，一旦被多头突破，就只剩下这周高点 8330 一带的脆弱抵抗了。向上，多头可以长驱直入，但是，下周我们暂时不看太高，8500 足矣，然后根据当时的情势再做判断。（注意，7910、8110 和 8230 是动态的价格水平，会随着时间推移和情势变迁而上下调节。）



所以，下周如果开始做一、两周的中线交易，我们不会看太深的回调，最多看到 7910，而且首选多头大哥的阵营，选择时机加入市场。即使价格上涨、空头后退，在 8330 和 8500 也会有空头生力军加入厮杀，那时如果形势不妙，我们不会坚持，而会选择临阵脱逃，因为我们不是生力军。对头，做交易要讲策略、讲保护，不做孤注一掷、背水一战的傻事。

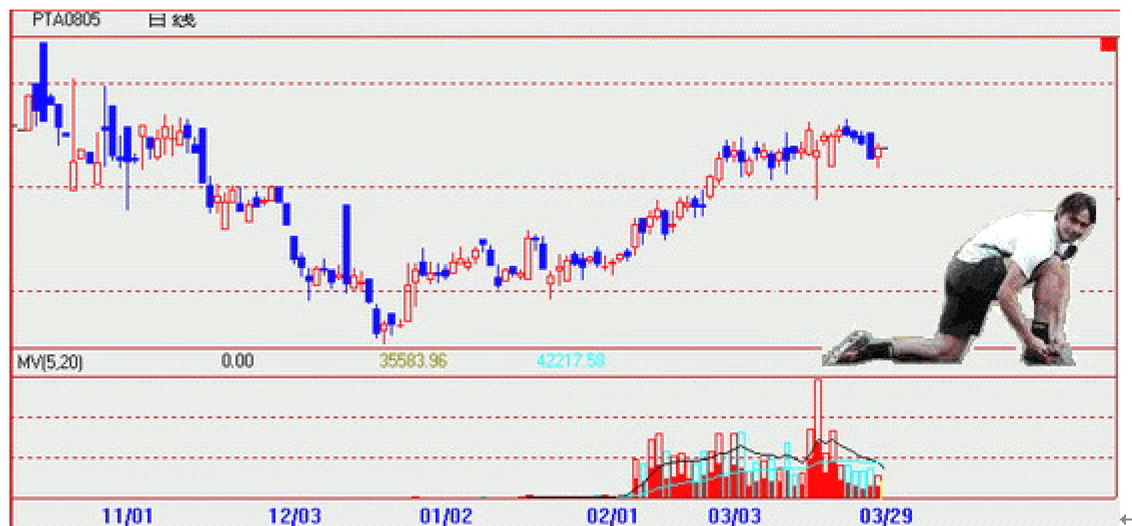
预测和策划交易，我们使用的还是不报家门的私藏暗器。你可以暂时叫它"X"系统。

另外，我们建议在市场上打滚的兄弟，使用更适合你的方法，走你好走的路线。市场上不少专家主张客观交易、机械交易、"系统"交易，批评主观，批评视觉，批评感觉。你不用听他们的，那都是看问题没有抓住实质的，就象登华山看日出没有抓住栏杆一样，会摔得很疼的。你是人，做什么事能离开感觉？不用感觉，你站起身，离开电脑，走出门口试试？要不撞得头破血流、骨断筋折，那就是你不够健壮。你也是一台"机器"，超级机器，感觉是你的运行原理的一部分。有什么理由放弃你的责任，把任务交给比你逊色得多的劣质机器？主观，你如果不主观，那你是谁呢？

你的眼睛，你的视觉处理数据的原理和功能比传统统计学与现代统计学加起来都要强大无数倍，一瞥之间你就能发现市场的微妙和玄机。你可以用你的眼睛判断市场的态势，这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

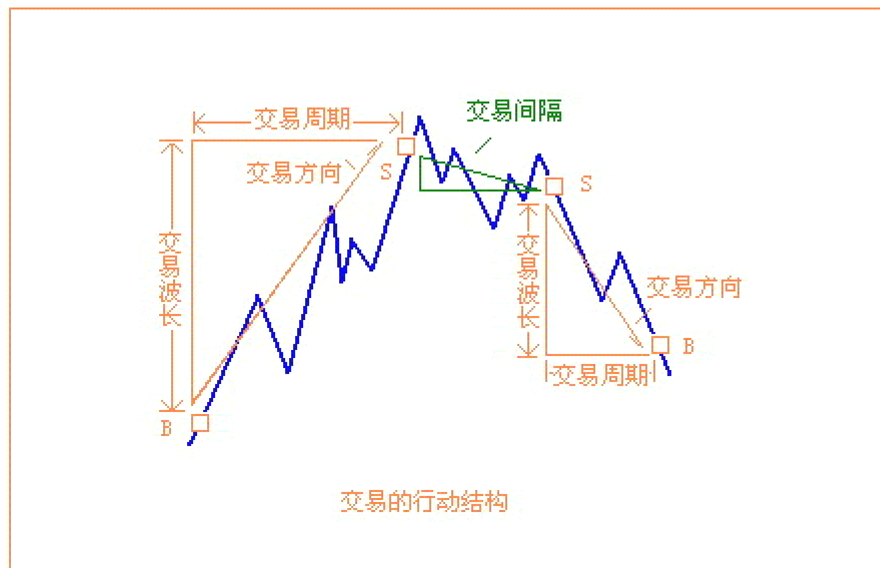
方法更适合你自身的运行原理。比如现在的 PTA 市场，你看它象什么？它看上去就象一个运动员，跑累了，鞋带也散开了，他蹲下来系鞋带；鞋带刚刚系好，他正要抬起腰身、站起来，准备继续跑。他一旦站起来，就要继续跑，他给人的印象、感觉就是这样的，除非他正要站起来的时候，有另外的运动员从他身边经过，被"不小心"地撞了一下腰。那样他就要从地上爬起来后，才可能继续跑。一切都是那么简单明了。你长了一双善睐的明眸，为什么不用它们睐一睐？



你可以做得很轻松、很出色、很享受，只要你找到旋钮，稍微调节一点点，把你的行动调节得刚好适合这个市场的特点和规律。发挥你的设计能量，让我们做得更简单、超专业，建立属于自己的交易新文化，走上赢利交易的新生涯。

我们就把交易和价格走势看成跑步、走路一样简单，来看看交易的行动结构。走路有方向、步幅、步频，交易也有，我们把交易的行动结构分解成方向、波长、周期和间隔。方向很明确，多头向上，空头向下，我们来略微细致地研究一下交易的波长、周期和间隔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



交易波长。交易波长是入市点和离场点之间的空间距离，它代表你赢利或亏损的点数。亏损交易的波长要尽量短，赢利交易的波长要尽量延长。在一定的观察范围内，设计的最长的交易波长，不要大于市场价格运动的波长，因为要缩水；最短的波长，不要小于交易手续费等成本所代表的运动空间，因为会亏本。
设计的赢利交易，它的波长不要太短，如果太短，一来会相对提高交易的成本，二来容易造成整体亏损。另外，过短的波长如果和过短的间隔结合起来，那就是很累人的高频交易，造成亏损的可能极大。

最重要的，赢利交易的波长具体定多长，要适应市场的特点，由市场来决定交易的最佳波长。这就需要对市场的运动特性和规律做一定的研究，这是基础的作业。

交易周期。交易周期是交易硬币的另一面，它是入市点和离场点之间跨越的时间长度，它代表你持仓的时间量。不管赢利的交易还是亏损的交易，周期要尽量短。在一定的观察范围内，设计的最长的交易周期，不要大于市场价格运动的周期，因为一样要随着退潮而缩水；设计的最短的周期，不能小于完成交易所需要的最短时间，因为不可能完成。

波长一定，交易周期越短越好，因为用时短，效率高，风险更小。波长一定，交易周期越短，交易的方向性越好，因为陡峭，这意味着效率高、风险小。但是，短是相对的，"舍不得孩子套不着狼"，为了目标中的波长，很多时候不得不经历足够的时间，经历较长的交易周期。

最重要的，交易周期应该定多长，也要适应市场的特点，需要由市场来决定。我们也要研究市场的特性和规律，这也是以后很快要做的作业。

交易间隔。交易间隔是两次相邻交易之间的时间或空间间隔，在这段时间长度或空间距离上，交易者是没有交易行动的，是休息和无为。这很重要，甚至比交易波长和交易周期还要重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

人都会犯错误，总有判断和行动不对头的时候。交易间隔可以让你休息好，在以后再次交易时保持最佳的适航状态。走累了，歇歇脚。

间隔和休息本身也避过了可能犯的错误和资金的亏损，你最多失去的是机会，不是资金，而市场上最不缺的就是机会，一次机会之后是又一次可能更好的机会。休息后，你可以再抓住。如果不休息，努力去抓住机会，结果很可能是被机会抓住，悬在半空，悠来荡去。

这些就是交易行动结构的内容。一定的波长、周期和间隔，构成你特定的交易模式。我们很快就从 PTA 市场入手，研究它的价格运动的特性和规律，帮助形成赢利的交易模式。

《PTA 铺搭新生涯》系列(2) 价格分形性 [波型...个性]

PTA 是精对苯二甲酸（Pure Terephthalic Acid）的英文简称

2008 年 4 月 3 日星期四， PTA0805 合约收盘在 8038，在清明休假前，完成全周交易。本周下跌 1.86%，成交较少，属于休养生息的状态。周一小幅盘整，收盘微跌；周二、周三跌破多头在 8110 的防线，并冲向 7910 一带的防线，在多头推进防线的主动迎击下，价格在 7960 止跌回升（7960 刚好位于 8110 和 7910 两条防线垂直距离的中点）；周四高开，小幅震荡，而后盘整收涨。

经过这一周四天的阵势转换，多头本周初位于 8110 和 7910 的两条防线朝一起收缩靠拢，周末已经移动到 8020 和 7940 一带；空头取得了一定优势，它的防线有所加强，从 8060、8120、8140、8170 到 8230，都有布防，纵深有所扩张，防御进一步加强。多头的主动权还握在手里，下周它凭借 7940 到 8020 一带防御力量发起攻势的可能较大。如不采取攻势，它的处境会在空头的继续攻击下发生逆转：一旦 7940 被空头拿下，多头将会陷入被动，可能连续败退。下周对空头同样关键，如果再接再厉，就可以扩大战果，进一步缓解危势；如果被对方逼退，那么下下周它将没有退路可退了。（注意，7940、8020、8060、8120、8140、8170 和 8230 是动态的价格水平，会随着时间推移和情势变迁而上下调节。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据通盘考虑，如果下周开始做一、两周的交易，我们还是会首选多头方向，以变动的7940多头防线为分水岭。向上重点观察8140、8230两条变动的空头防线，如果这两条空头防线被突破，目标指向8330和8500两个固定水平的空头防线。如果7940被空头攻克，多头很可能退回7750、7500和7250几个位置的据点，这时就要转而卖空。入市时，重要价位的突破，都要做好虚假突破的预案。有了浮动盈利之后，都要做好利润保护的工作，特别是在对方重要防线的上下，要选择适合当时情况的利润保护方式，对浮动盈利加以保护。

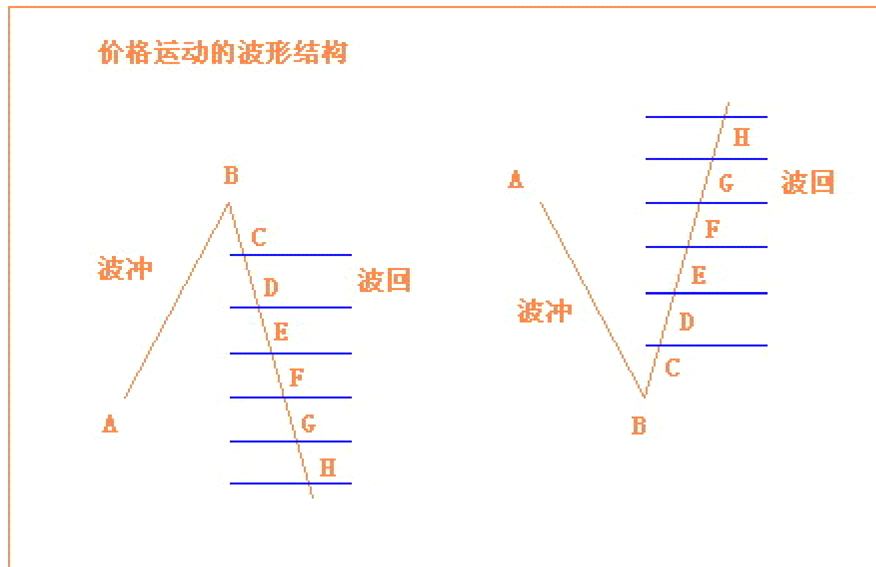
对于本周的下跌，有人可能从最新流入市场的供给-需求因素信息或者多空阵营主力动向的信息获得佐证，加以解释。作为一个有情节、有趣味的故事，听听无妨。但是单纯依据它来入市交易，就显得有点冒失了。因为你不可能从这样的信息里得到精确的价位和时间点来支持交易，而交易需要一定程度的精确性。最新流入市场或者你刚刚听说的信息，你理解成本周四天下跌的原因，但是它可能早已被人利用，在A、B、C点做出了卖空的反应，甚至D点也是因为有它的作用，才没有演变成更加凌厉的涨势。你听到故事的时候，故事可能已经接近了尾声。而且，每一个利空的故事，都会有一个利多的故事和它抗衡，对台演出。所以，为了交易，我们还是要用现象学的方法，从最前沿的价格运动入手，把握市场的最新脉动，寻找交易的契机。

价格图表中的波形。价格运动是由一笔笔成交组成的价格序列"连接"而成的。每一笔成交都去观察、考虑，对交易来说，是不现实也不必要的。交易历史上形成的基础的图表记录方法，建立空间轴和时间轴，按照不同的时间尺度，选取每个时间单元里最关键的价格，如开、高、低、收四至，来记录价格运动，近似地表示价格运动。各种K线图都属于这种记录方法。图表不仅仅是图表，事实上它们是最符合人眼工作原理的工具，也最能直观地揭示自然规律的奥秘（价格运动实际上也表现出自然现象的特征）。

通过图表，可以很清楚地看到价格运动的结构形态，你能很容易地看出价格运动的分形结构。分形性有不少定义，在这里你只需要了解其中两个。一个是部分与部分、个体与个体之间的相似性，另一个是结构在不同尺度上的相似性，或者部分与整体的相似性。前者就如同一棵松树和一棵松树、一根松枝和一根松枝的相似性，也象同一个字的不同手写体，虽然不会完全一样，但是它们的相似性可以表明是同一类东西。后者就象一根松枝和一棵松树的相似性，虽然不是同一个东西，但是它们之间的相似性表明它们遵循着相同的构造规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表中的价格运动具有很明显的分形结构，就是价格运动单元，包括一个波冲和一个波回的波形。波回一般是波冲的某个百分比的回波，波形具有强度不等的方向性，如 ABC、ABD、ABE；回波达到 100%时就是全部撤回，波形失去方向，如 ABF；回波超过 100%时，波形改变方向，形成新的波形，如 ABG、ABH。价格运动就是由一个个波形首尾连接而成的。



在不同的时间尺度上，波形具有相似的特征；在相同尺度的图表中，不同时间位置的波形也具有相似的特征。这暗示着价格运动在时间序列上具有某种必然性，对于把握交易很有意义。

波形的波冲和波回。波形的波冲和波回就相当于波浪中的推动浪和调整浪，波形存在于各种时间尺度的层次上。波冲和波回跨越一定的空间和时间，形成价格运动的波长和周期。交易行动的波长和周期如果能符合价格运动的波长和周期，就可以取得很好的交易成绩。

价格运动的周期是波冲和波回共同跨越的时间，价格运动的波长是波冲跨越的空间。交易行动的周期如果和波冲跨越的时间相吻合，交易行动的波长也会同时和波冲跨越的空间相吻合，这时的交易行动就是最理想的，拥有最理想的交易结果。从这个意义上说，交易的实质是与价格运动相吻合。把握波冲的周期和波长，避免在波回的周期和波长里搁浅，是交易行动的目标。

价格运动是由无数波形连接组成的，交易选取的一段价格运动，一般包含了多个波形。这时确定交易行动的周期和波长就转换成交易几个连续波形的问题。在无数波形中选择某几段连续的波形、把某些波形作为间隔忽略掉，这也是交易行动确定自己的交易波长、交易周期和交易间隔的工作的另一面。但是在更高级别的某个时间尺度上，多个波形会合成一个，交易的任务又变成确定简单形态波长或周期的视觉工作。这就是价格运动的分形性。

波形的个性。每个市场都是由具有分形特征的波形组成的，这是它们的共性。但是，每个市场由于各自市场基础和参与者结构的差异，它们的波形又具有彼此不同的个性。就是同一个市场，它的基础和结构也有明显的阶段差异性，具有特殊阶段的不同个性。我们来看看

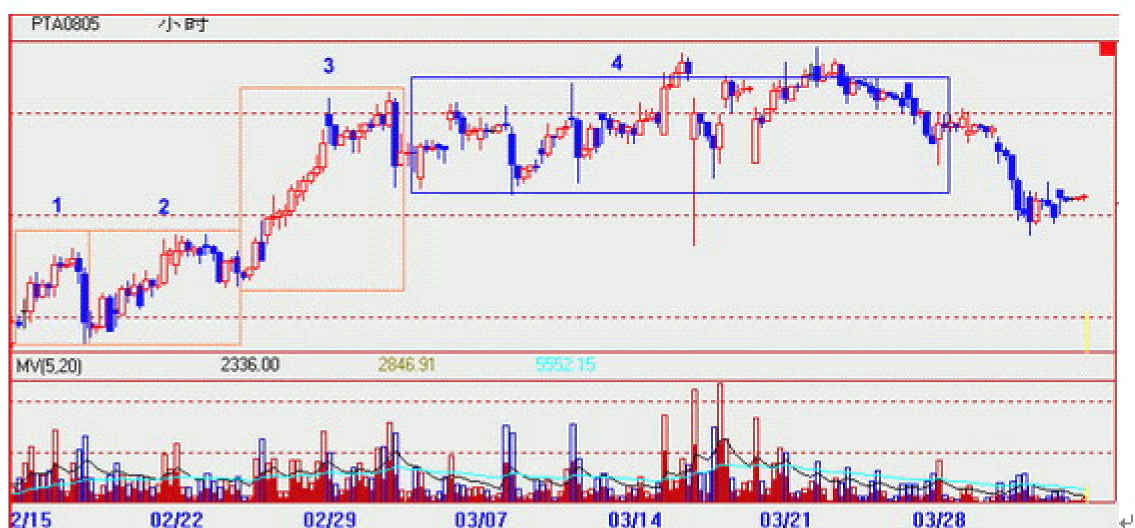
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

PTA 市场波形的个性。

如果你具有分形性和统计学的知识，你可以计算 PTA 市场的价格运动的分数维度或统计它的价格运动的若干属性。但是，即使你没有学过分形和统计学，你也可以用你锐利的目光瞬间攫取 PTA 价格运动的神韵。



PTA 市场踏实稳健，中规中矩，从上面的日线图表可以看到，除了下跌、回升和高位盘整三个阶段界限清晰、走势稳重外，还有明显的"回声"特点可以捉摸。A 和 A′、B 和 B′、C 和 C′三组，各自都是连续的回声走势，及时发现、大胆利用，可能带来稳固的收获。



从上面的小时图可以看到，在波形 1、2、3 的上升过程中，波冲的波长在加大，波回的波长比例在减小，波形的周期在延长，价格运动循序渐进，逐步加速上升，比较容易把握住机会。横盘区 4 里面的波形逐渐失去方向，有时甚至出现负方向，较长的上影线和下影线显示个性有变，风险加大，不过同时也提供了更多的机会，特别是在总体特征还没有变得诡谲之前，这样的机会值得冒险去捕捉。横盘区 4 中的跳空也增多了，一方面需要警惕，另一方面，也可以象对待影线那样去加以利用。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

班门弄斧 《PTA 铺搭新生涯》系列(3) 价格方向性

PTA 是精对苯二甲酸（Pure Terephthalic Acid）的英文简称

2008 年 4 月 11 日星期五，PTA0805 合约收盘在 7820，完成全周交易，一周下跌 2.71%。部分地由于接近交割期，本周交易十分清淡。在淡静的交易里，0805 合约价格在周一到周四的 4 个交易日里，执著地叩击着多头 7940 的动态防线，该防线四天里从 7940 移动到 7960，最逼近时，防线和星期四的最低点 7966 只相隔 2 个点（一个跳动点）。周五价格穿透防线，象瀑布一样跳空泻下，7960 的防线已经易手到空头的控制之中。在我们观察的 7750 上方不远，价格飞临 7762，旋即转身，象东航的飞行员一样开始返航，当天收盘时降落在 7820 跑道上。



下周面临的局势，我们转而观察 0807 合约，它的成交在本周持续活跃，已经转变为交投上的主力合约，尽管持仓还逊色于 0805 合约。

PTA0807 合约经过本周五的大幅下跌，多头刚刚退出 8150 防线，把冲锋前凭借的这最后一道重要防线拱手让给空头阵营，进入全面防守状态。收盘时价格稳定在 8000 点上方不远，收在 8018。空头暂时获得一定的防御纵深，以攻为守，多层次动态战线一路压上，前锋杀到 8050，后续人马从 8100-8120-8150、8210、8320-8370 位置陆续推进。多头退守后，现在据守 8000 点，后方还有 7700、7500 两道屏障的支援，运动中进退有序，形势上并不令人担忧。（上述的空头防线都是动态防线，运动中会有所调节。多头的三道防线刚好都是静态的固定防线。）

多头基本上已经稳住阵脚，下周收复 8150 防线的可能性很大，甚至向上发难 8320 的空头防线也不无可能。空头如果加力打击，打破多头的 8000 堡垒，则有望趁势杀到 7700 一带，不过这个可能性在目前看来，相对要小很多，多头基本上不会放弃 8000 点的阵地。

因此，下周如果开始做一、两周的中线交易，我们会首选多头方向，在 8000 点一线介入，止损会使用固定点数的中等额度止损，目标看 8150 和 8320 的动态战场。8050 和 8100

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

的空头防线，因为杀得太近，几乎没有什么韧性，一冲即破；8210 防线正在集结，预计将在 8150-8170 一带同运动的 8150 防线力量会合。不过一旦空头在 8000 点一带得势，我们也要谨慎地转向空头。在所有交易途中也要做好各种保护和应变。



PTA 价格的运动目前具有比较规范的运动特征，踏实稳健，适于投资操作和观察研究。价格运动的基本单元——波形，在 PTA 市场表现出更多的规律性。波形的形态，用一个指标可以很直观地、近似地表示出来，就是用波形的波长除以波形的周期，得到的是波形的"速度"。不同时间尺度上的波形，某个时间范围里表现出来的速度可能是这样的形式：

	波长（单位：百分点）	周期（单位：时刻）	速度（单位：点/刻）
层次 1：5 分钟	1	20	0.05
层次 2：30 分钟	3	20	0.15
层次 3：1 小时	5	20	0.25
层次 4：1 天	10	20	0.50
层次 5：1 周	15	20	0.75

波形的波长就取波冲的波长，波形的周期是波冲经历的时间加上波回经历的时间，在不同时间尺度的层次上，这里都用 20 个时间刻度。百分点数除以时间刻度数，就是波形在这段时间里的速度。不通过计算，单凭目测也可以分辨波形速度的大小，因为波形起点到终点的连线具有一定的斜率，斜率大速度就急，斜率小速度就缓。

速度除了大小快慢，本身也具有方向性。价格运动的方向性，本质上是分形单元波形的一个属性。这一次我们来看看价格运动的方向性。

方向性的公式。价格运动是一系列连续的波形组成的波形序列，波形序列具有方向性。其实波形和波形序列是一回事，一定阶段的波形序列通过提高观察的时间尺度和层次，总能合成为一个单一的波形，这是由价格运动的分形性决定的。我们还按照单一的波形来着手研究，这样更简捷、更清晰一些。

价格运动的方向性是指价格运动在一定时间尺度的观察层次上、在一定时间序列内表现出的空间拓展性和位移的稳定性。依据方向性的数值大小可以把特定时间段的价格运动划分为趋势型或循环型两大类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

我们设计一个简单的公式来计算价格运动方向性的数值。因为方向性涉及价格运动在一定时长内所开拓的空间、期末维持的位置、期间反复的次数等因素，所以包含了这些因素后按照一定的逻辑建立公式，略加计算，就能够得到数量化的方向性数值。比如按照"方向性=（波长/周期）*（1-波回值）/反复次数"的公式，得到下表中最后一栏的方向性数据。

	波长（百分点）	周期（时刻）	波回值	反复次数	方向性
序列 1	10	20	0.20	3	0.1333
序列 2	10	20	0.40	3	0.1000
序列 3	10	20	0.60	3	0.0667
序列 4	10	20	0.80	3	0.0333
序列 5	10	20	1.00	3	0.0000

其中的反复次数是价格在波回的范围内反复的次数（在某个更低层次的时间尺度上），最小的可能次数是 1，表示只有一次波回的运动，没有反复。反复次数越多，方向性数值越小；反复次数越少，方向性数值越大。波回值的比例越小，方向性越大；波回值越大，方向性越小。周期越短，方向性越大；周期越长，方向性越小。波长越大，方向性越大；波长越小，方向性越小。在这个公式里，和方向性成正比例的只有波长，其他都和方向性成反比例。（这个公式对绝大多数波形是适用的，只在极少数极端的波形形态的情况下不能很好地表示方向性。）

表中序列 5 的方向性为 0，说明市场最缺乏方向性，是绝对循环型的，而不是趋势型的。如果有超过 1 的波回值（其实是负方向的回撤），方向性是负值，表明市场朝原来方向的对立方向拓展了，对其按照新波形来考察即可。大于 0 的方向性数值，表明市场具有一定的方向性。数值越大，方向性就越大。可以规定一定数值以上的市场阶段属于趋势型，低于一定数值的属于循环型。细看起来，价格的方向不止是向上和向下那样简单。

为了得到清晰、明确的比较结果，表中固定了波长、周期和反复次数。你也可以自己动手，更换一个变量，或者同时比较包含多个变量的序列组，观察一下方向性的变化方式。

同价格运动的分形性类似，不通过计算，单凭目测和"感觉"也能够大致估量价格运动的方向性，在操作上具有简易和即时、贴切的优点。

我们来研究一下 PTA 价格运动的方向性。由于 0807 合约刚刚转为主力合约，整体数据还不够流畅，我们仍旧来看 0805 合约的图表。

趋势型的价格运动。在 A 时空里的价格运动，很明显是一段趋势型的运动，一目了然，这是视觉处理数据的优势。我们试着用上面的方向性公式来计算它的方向性，再来和我们的"感觉"比较一下。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



这段运动的波长是 8240-7462=778，折算成最低起点 7462 的百分比，778/7462≈10.43%，是 10.43 个百分点；周期是 26 个时刻；波回值是（8240-8054）/778≈0.24；反复次数从小时图里观察到 2 次，所以这段价格运动的方向性=（10.43/26）*（1-0.24）/2=0.1524。我们用感觉联系一下，这样视觉效果的价格运动算是具有很好的方向性了，所以 0.15 左右的方向性数值已经是比较高的数值了。

趋势型的价格运动，或者说趋势型的波形，其实质是更低层次的若干速度相近、具有很好方向性的波形连接而成的波形序列。就是这种相似性和连续性，给交易操作提供了线索，可以让你在逆转发生之前，采取趋势型策略，跟随这个连续性进行交易。这是区别趋势型和非趋势型价格运动的意义所在。

如果一个具有方向性的波形里面的信息太少，难以根据来做交易，那就应该下到更低层次的时间尺度去搜集足够的信息，那里有大量的价格运动细节，让你来把握这种相似性和连续性。这是分形性的原理在支持你。

循环型的价格运动。在 B 时空里的价格运动，很显然是循环型的价格运动。我们也用方向性公式来计算一下它的方向性，再来和我们的"感觉"对照一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



这段运动的波长是 8318-7944=374，折算成最低起点 7944 的百分比，374/7944≈4.71%，是 4.71 个百分点；周期是 31 个时刻；波回值是（8318-7942）/374≈1；反复次数从日线图里可以清晰地观察到至少有 5 次，所以这段价格运动的方向性：（4.71/31）*（1-1）/5=0。我们和自己的感觉联系一下，这样视觉效果的价格运动，一眼看上去就是没有方向的横向走势，所以 0 值的方向性数值一点也不冤枉它。

为这一段价格运动确定波冲、波回具有一定伸缩性，采取了简易的路线，省略了一些复杂的计算。波形的起点也和 A 时空的价格运动有重叠，这是因为波形"初始点"本身的含义，可以灵活选取，符合分形和混沌的原理。

循环型的价格运动，或者说循环型的波形，其实质是更低层次的若干速度相近、具有很弱方向性的波形连接而成的波形序列。这种相似性和连续性，同样给交易操作提供了线索。并非只有趋势型的运动才有交易价值，循环型的运动可以让你在打破循环之前，采取循环型策略，跟随这个连续性进行交易。这也是区别循环型和非循环型价格运动的意义所在。

为了获得更多信息，同样要象研究趋势型运动一样，深入到更加细节化的时间尺度的层次里，搜集和研究对交易有用的线索。

《PTA 铺搭新生涯》系列 （4）价格波动性

2008 年 4 月 18 日星期五，PTA0807 合约收盘在 7910，完成全周交易，一周下跌 1.35%。在平静的交投中，多头周一、周二尝试维持 8000 的水平，价格在 8000 上下周旋；周三价格下挫，最低见 7910；周四、周五多头在低一个台阶继续尝试维持均势，价格围绕 7900 波动，周末前收盘也没有远离这个轴线。

下周面临的局势，PTA0807 合约在本周三下了一级台阶，其后两天的交易显示，多头并没有表现出马上组织反攻的意图。如果继续退守，多头就要倚仗后方 7700、7500 的两道屏障了。空头继续得势，掌握了多重战线的主动权，7900-7910-7920-7940、7990、8050、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

8160、8240、8360 动态防线都在空头的掌握中。（上述的空头防线都是动态防线，运动中会有所调节。多头的三道防线刚好都是静态的固定防线。）

多头马上发动总攻、夺取空头全部防线的可能不大，但是它可能控制后退的节奏，在局部打几长小的战役，瓦解空头过于逼近的前沿战线。

……………



因此，下周如果开始做一、两周的中线交易，我们会首选观望，等待多头做好一切准备，在低位（如 7700 附近）介入多头方向，目标看 8160-8360 的战区，止损使用狭窄的技巧止损。如果一定要提前作出交易行动，我们会在价格反弹到空头防线边缘的时候介入空头，比如 7940、7990 附近，再高就不采取行动，目标 7700，止损也使用狭窄的技巧止损。如果价格没有下跌到 7700，而是持续上涨，在 8000 上方表现出持续而有力的上冲动能，我们也要调整多头入市策略，跟上可能出现的较长时期的连续上涨。这些只是几种主要的变化预期，如果出现其他局势变化，也要做好应变措施。在所有交易途中也要做好各种保护和后续应变。

前面我们研究了 PTA 价格运动的分形性和方向性，今天我们来看看它的波动性。

波动性的公式。分形性是价格运动的基本特征，方向性可以看成是分形性的重要属性，分形性和方向性几乎随时随处存在于价格运动之中。与分形性和方向性不同，波动性不是价格运动的基本特征，不是分形性的重要属性，而是对分形性的破坏，也并不全程存在于价格运动中。

波动性是价格运动的"不规则"部分，是"偶然"发生的"价格异动"。和我们日常听到的"波动"（波形运动）不同，通常提到的波动多数应该是指价格运动正常的分形性或方向性部分，因为价格确实是以"波形运动"的形式运行的。为了更准确地表达，用激动性、湍动性或异动性来代替波动性更合适。

更具体地说，波动性主要是对分形性的破坏，是价格运动中的噪音。波动性通常表现为短时间内无规则的价格大幅激荡，衡量波动性的大小是通过计算一段时间内对"正常"价格运动的破坏程度（波回值）、异动中往返空间之和以及这种剧烈反复的次数。我们根据这些特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

征设计一个简单的公式，来计算价格运动的波动性数值，比如，波动性=（空间和/时长）*波回值*反复次数。按照这个公式，设计 5 个不同时间层次的市场数据，计算出它们的波动性，如下表所示。

	空间和（百分点）	时长（时刻）	波回值	反复次数	波动性	波动因子
层次 1	3	10	0.60	3	0.54	0.18
层次 2	6	10	0.80	3	1.44	0.24
层次 3	9	10	1.00	3	2.70	0.30
层次 4	12	10	1.20	3	4.32	0.36
层次 5	15	10	1.40	3	6.30	0.42

看得出，波动性在形式上类似方向性的计算。不过，一般情况下，在波动性的场合中，空间和的值要小一些，时长要短一些，波回值要大一些，反复也很频繁（短时间内多次反复）。可以猜想，方向性超过一定界限，就转变成波动性。虽然通过简单的计算就能确定这个界限的数值，但是我们在这里还是省略了吧。

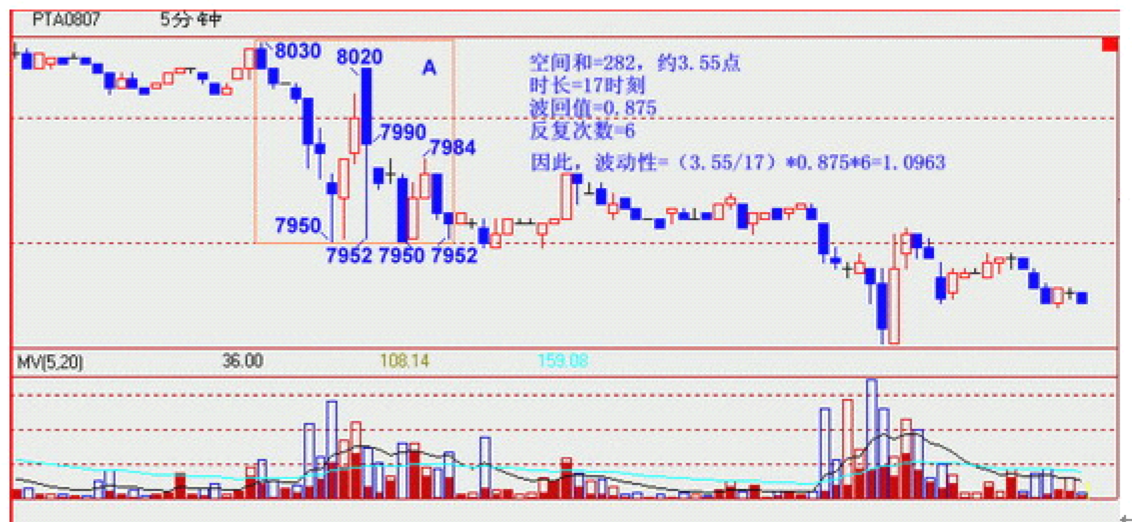
从公式里也可以看出来，空间和、波回值、反复次数同波动性成正比，它们的数值越大，波动性也越大；它们的数值越小，波动性也越小。时长同波动性成反比，它的数值越大，波动性越小；时长的数值越小，波动性越小。波动性的数值越大，表明市场的波动性越高；波动性的数值越小，表明市场的波动性越低。通常，较高的波动性是一个危险的信号和警告，表明市场充满不可捉摸的性质，规律性差，最好远离这样的市场。

在不考虑空间和的时候，波回值*反复次数/时长=波动因子。波动因子可以更方便地比较不同层次上的市场波动性。

PTA 价格运动的波动性。我们来计算一下 PTA0807 合约在 2008 年 4 月 15 日 14:15 到 4 月 16 日 9:40 这段时间价格运动的波动性。在 5 分钟精度的图表上，这段时间由 17 个时刻代表。

在 A 时空里的价格运动，是从 8030 到 7950 的一段波长为 80 点的下跌波形，最大波回 0.875。在 5 分钟图表上，也可以清晰地辨认出 6 次反复。空间和为（8020-7950）+（8020-7952）+（7990-7952）+（7990-7950）+（7984-7950）+（7984-7952）=70+68+38+40+34+32=282，这相当于反复波动的起点 7950 的 3.55%（约），是 3.55 个百分点。我们试着套用上面的波动性公式来计算这段运动的波动性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



这段运动的波动性=（空间和/时长）*波回值*反复次数=（3.55/17）*0.875*6=1.0963。我们再用视觉感受一下，这样视觉效果的价格运动波动性应该算是中等偏下剧烈程度的波动性了，1.0963 的波动性方向性数值大致就是代表这样的波动。

在 PTA 的价格运动中，象这样强度的波动性并不多见，这就是为什么说 PTA 的走势很有规律性、很值得关注的根据。而且 PTA 价格运动的较强的波动性一般只存在于象 1 分钟、5 分钟这样高精度的日内图表中，在周线、日线、小时图里很难找到，除了交投非常不活跃的非主力合约交易阶段。

区别波动性的意义。波动性经常对于市场上参加交易的多空双方都是不利的。因为快速的异动一般是双方都来不及把握的，常常从心理上和财务上瓦解交易者的信心和交易能力。更长远的是对市场的破坏，和市场培育的作用是完全相反的。

了解波动性对于交易的帮助是：（1）避免介入波动性过高的阶段和市场，因为波动性就象航行中的湍流一样，具有破坏性；（2）时刻提防正常运行的价格运动会出现突然的价格异动，保证交易安全；（3）可能的话，特别是好运的话，偶尔利用波动性大的市场或价格运动阶段来赢利。

通过目测也可以迅速地发现、清楚地了解一个市场不同阶段存在的波动性，以及不同阶段之间波动性的差异，也可以发现多个市场中存在的波动性以及它们之间的差异。人眼的构造优于任何高级的照相机或摄像机；人眼的这种迅速搜索图表化数据的能力，是任何使用传统统计方法的高端计算机都不能比拟的。没有理由不把人自身的优势用于交易，没有理由讥讽依靠"感觉"和直觉进行交易的交易者。

观察价格运动的分形性、方向性也好，观察波动性也好，交易者当中没有人可以站在市场之外完成纯粹的观察。只要你加入交易，你就会对价格运动的分形性、方向性和波动性作出一定影响或贡献。市场是鲜活的，交易是互动的，世界和人生也是这样。要用情境的视角、真切的观察来判断价格运动的三个特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

《PTA 铺搭新生涯》系列 （5）市场流动性

＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝＝

2008 年 4 月 25 日星期五，PTA0807 合约收盘在 8100，完成全周交易，一周上涨 2.40%。

本周五个交易日画出一个大大的对号，是对我们上周的分析及对策作出的最高评判。0807 合约果然在星期二来到 7700 附近，最低 7710，并在 7720 以下有充分的时间和流动性让我们成交，然后在一周的后三个交易日里凌厉上涨，其中星期四还封死涨停，星期五最高到达 8148，距离我们勘定的目标 8160 只差 12 点。跌向 7710 之前，价格在星期一反弹到 7946，然后开始 236 点的下坠，而 7946 刚好越过我们认定的空头防线 7940 不远，也给卖空提供了成交机会。感谢市场各方给予我们的支持，谢多谢空，谢天谢地，正是"文章本天成，妙手偶得之"。

下周面临的局势是，在连续 4 周的微量稳步下跌后，0807 合约在第 5 周以巨量实现 V 型反转，上方面临空头 8160-8180 和 8350 两条动态防线的压制，更远处是 8520 的空头固定制高点的压制。多头的防线除了 7710 的强大后方外，在 7900-7930 动态防线聚集了几股防御力量，8010 也有一条动态防线。在 8090-8110 之间，是多空双方目前胶着的对峙。预计，如果 8160-8180 的空头动态防线被突破，价格进取 8350 的可能增大；突破 8350 进攻 8520 的可能虽然存在，但是目前看来并不紧迫；如果 8160-8180 防线没有易手，空头将乘机迫使多头回防 7900-7930 的动态防区。



因此，下周如果开始做一、两周的中线交易，我们会观察 8160-8180 动态防线的战事，（1）如果多头突破这道空头防线，我们会介入多头阵营，跟进到 8350 一线，转而卖空，目标仍看跌回 8160-8180 防线，同时做好失算的准备，保护自己；两个方向都使用狭窄的止损；（2）如果多头没有突破这道防线，而是被空头赶出 8090-8110 的多头动态防区，我们会介入空头，目标看 7900-7930 的防区，止损同样使用狭窄的保护；（3）如果价格在 8090-8110 和 8160-8180 两个防区之间游荡，没有作为，就暂且按兵不动；（4）如果出现其他没有预料到的情况变化，可以相机行事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



前面我们研究了价格运动的分形性、方向性和波动性特征，今天来看看价格运动的背景画面，市场的流动性。

流动性的公式。流动性是市场的一个重要特征，代表市场中交易机会的容量。流动性指的是在一定时间阶段内，市场在特定价格上或特定价格范围内有多少量的成交的可能性，也可以指实际发生的成交量。流动性的大小对交易者制订和执行交易策略至关重要，尤其是对交易规模相对流动性而言较大的交易者，或者对持仓规模占市场比例较大的交易者。

流动性在价格运动的不同时间阶段上的分布是不均匀的，通常以"能量包"的形式表现出来。为了计算和比较方便，可以使用一定时间阶段内流动性的平均量或总量来考虑问题。总量比较直观，一般在图表上就能清晰地观察到成交形态，或者直接读到精确数据。平均流动性则需要一些简单的计算。

平均流动性可以用一段时间内在一定价格范围成交的数量来计算。假定有 5 个市场，在相同的时间阶段内和不同的成交量，但刚好有相同的价格区间，可以计算它们各自的平均流动性，如：

	成交量：手	价格区间：跳动点	时间阶段：分钟	流动性	
				流量：手/点	流速：手/点·分
市场 1	10000	20	30	500	16.67
市场 2	20000	20	30	1000	33.33
市场 3	30000	20	30	1500	50.00
市场 4	40000	20	30	2000	66.67
市场 5	50000	20	30	2500	83.33

流量是指一段时间内 1 个跳动点上平均成交的数量，用"流量=成交数量/价格区间"的公式得到；流速加入了时间的因素，计算一段时间内单位时间上每个跳动点上的平均成交数量，用"流速=成交数量/（价格区间*时间段）"的公式得到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

如果数据可以轻易得到，单一市场的现实的流动性最好依照实际发生的情况来考察。实际中的流动性并不会呈现完全的平均状态，而是表现出一定的流动形态和规律性。图表工具可以很方便而迅速地为你提供流动性的数据和形态细节，让你观察并总结出规律来。

未来的流动性是未来一段时间内，市场可能存在或表现出来的成交意愿和数量。未来的流动性需要加入一定的预测成分，而你自己的交易决定也会影响未来的流动性。作为特例，对较小规模、极短周期的交易者来说，最近的未来流动性就是对手价位上的挂单数量。比如，要做小规模的超短线卖出交易，最近的买价上挂有 50 手单子，那么这一刻市场给你提供的流动性就是 50 手/点。

PTA 市场的流动性。本周 PTA0807 合约的流动性具有教科书式的变化过程，在持续多天的平静交投后，周一到周三继续平静，但周四、周五放巨量，确定了 V 型反转的性质。我们来看一下这五天里的流动性数据：

	成交量：手	价格区间：跳动点	时间阶段：分钟	流动性	
				流量：手/点	流速：手/点•分
星期一	14516	78	225	186.10	0.83
星期二	9750	59	225	165.25	0.73
星期三	12714	50	225	254.28	1.13
星期四	70808	129	225	548.90	2.44
星期五	43296	49	225	883.59	3.93

上表中的成交量是各该交易日的成交总量；价格区间是跳动点的数目，因为 PTA 的跳动点是 2 元/吨，所以数目是实际价格区间的 1/2；时间阶段忽略开盘前的集合竞价的时间，但包括进其成交量，扣除上午小节休息的 15 分钟，所以是 225 分钟。计算出如表中的流动性数据。

可以看出，周一和周二的平均流动性比较接近，因为这两天的成交量和价格区间的比例比较接近；周三和周五因为价格区间小而具有相对较高的平均流动性；周四虽然成交总量骤增，但是价格区间较大，因此平均流动性反而不如周五高。注意，流速的数据不是交易时间内平均每分钟只有那些成交量，而是每个价位上每分钟的平均成交数量。这五天的流动性也形成一个 V 型反转形态，类似价格形态的反转。

本周的交投形势形象地告诉你，PTA 市场同样具有生动活泼的的流动性规律。事实再次证明，PTA 市场是个中规中矩的市场，确实值得关注和投资。

动态看待流动性。一个新市场，在发展之初，在投资者充分认识它之前，如果流动性水平较低，那是正常的。随着时间推移，市场自己证明自己，投资者也会对它加深了解，参与者会逐渐增加，市场的流动性水平也会逐步提高。在这种良性循环中，市场将逐步发展壮大。

不管是在新生阶段还是成熟阶段，市场的流动性也有自己的特定规律。阴晴圆缺、物极必反，这在流动性的问题上也是存在的。经过一定阶段的沉寂后，情势变迁，条件具备，活

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

跃的成交也会平地崛起；经过一段时日的激烈交投，事过境迁，市场也需要休养生息的时间，恢复平静也是必然的。

在更具体的交易层次上，当你担心平静的交易后面没有足够的流动性支撑时，超过你的需求的流动性可能正在暗流涌动，随时可能喷薄而出；当你在汹涌的成交中如鱼得水、左右逢源时，也要对流动性可能突然衰竭抱有戒心，以免将来退潮后搁浅在礁石滩上无法脱身。

还有，流动性是互动的，你纯粹观察和你加入交易时所看到的流动性是不同的。除了你自己增加的流动性外，你的交易也激发了一定的连锁反应，使流动性产生变化。你引起的变化的大小，和你自己的交易规模有关。一般来说，你的规模越大，引起的变化越大；规模越小，引起的变化越小。不能因为自己的影响微小，就认为市场的流动性是僵化和注定不变的。互动也是流动性由平静转为活跃或由活跃转入平静的原因之一。

《PTA 铺搭新生涯》系列 （6）资金效率

2008年4月30日星期三，"五•一"假期前的最后一个交易日，PTA0807合约收盘在8082，完成全周交易，一周微幅下跌0.22%。

本周三个交易日里，0807合约价格波动比较温和，两次向上挑战8160-8180的空头动态防线，分别走到8164和8178，但被严格地压制住，没能逾越空头防线，没有继续拓展新高点。不过空头也没有机会把价格压低到7900-7930的多头防区，价格最低只来到8052，周末收盘在8082，已经低于上周观察的8090-8110多头动态防区，该防区已经易手。

下周面临的局势是，多空双方暂时处于均势，在从7710回升到8178后，在相对高位平衡波动。不过价格刚刚在小范围里连续下挫，受到空头把持，多头在局部处于劣势。多头上周的动态防线已经从7900-7930推进到7960-7990位置，最近后方的支援位于7830和7710两地。空头在8090-8120的动态防区里集中了多股力量，意图压制多头，逼迫它后退。上方防线在8190和8350两处，更远的固定制高点在8520。预计下周空头会加大力度，把多头击退到7960-7990战区；可能的话，空头还希望更进一步挺进，把战火烧到7830战线，不过后者的可能性相对前者要小很多。多头应该会争取主动，去争夺8090-8120的空头防区，至少也会固守7960-7990，不使对手再次长驱直入；而一旦8120战线后缘告破，多头向上发动新一轮攻击的可能也增大了，8190、8350是近期的显著目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN





下周如果开始做一、两周的交易，我们会首先重点观察 8090-8120 战区的争夺状况，（1）延续上周的交易策略，我们首先介入空头交易，止损凭借 8090-8120 空头战区的压制，第一目标看 7960-7990，第二目标看 7830，使用跟进型的利润保护；（2）如果价格向上突破 8090-8120，除了止损空头头寸，同时还要反手做多，止损用狭窄保护，目标看 8350 和 8520，但在 8190 要注意观察，因为那里有空头的生力军；（3）随着时间推移，如果价格表现出在 7990-8190 之间往返波动的倾向，就可以利用这个区间，做低买高卖的区间交易，止损使用窄幅的保护；（4）如果出现其他没有预料到的情况，可以根据当时情形设计交易策略和计划。

PTA 市场的机会属性在前面几节里做了讨论，这一节要讨论利用市场机会、提高交易资金效率的问题。

保证金的杠杆率。杠杆率是保证金比例的倒数，保证金比例是交易所和经纪公司分层规定给交易者的交易资金收取规则。由于杠杆率的使用，期货市场比现货市场或股票市场具有更大的资金效率，具体的效率倍数就是杠杆率的大小。用 PTA 的价格与合约规格等数据举例说明如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

	价格：元/吨	规格：吨/手	保证金比例：%	单位保证金：元	杠杆率：倍	可用资金：元	最大手数：手
情形 1	8122	5	6	2436.60	16.67	300000	123
情形 2	8122	5	7	2842.70	14.29	300000	105
情形 3	8122	5	8	3248.80	12.50	300000	92
情形 4	8122	5	9	3654.90	11.11	300000	82
情形 5	8122	5	10	4061.00	10.00	300000	73

杠杆率和保证金比例互为倒数，用保证金比例去除 1 就得到杠杆率，即 1÷保证金比例=杠杆率。杠杆率越高，市场提供的可利用的资金效率就越高，这很直观。

根据本表，在不同的保证金比例规则的情形中，PTA 期货合约的保证金比例从 6%到 10%不等，对应的杠杆率是从 16.67 倍到 10 倍，和使用 100%资金的现货市场或股票市场相比，投资 PTA 期货市场，资金的使用效率将提高到 16.67 倍至 10 倍之多。

具体计算，根据价格、规格和保证金比例，把三者相乘，可以计算出交易一张 PTA 合约所需的保证金，即价格×规格×保证金比例=单位保证金。再用可用资金除以单位保证金，就能得到可以交易的最大手数，即可用资金÷单位保证金=最大手数。假定一个 30 万可用资金的交易帐户，在不同的单位保证金水平上，可以交易的最大手数从 123 手到 73 手不等。

但是，不能因为市场提供了高效率的杠杆率，在交易中就一定要把杠杆率的作用完全发挥出来。条件不具备时，盲目使用高杠杆率、扩大交易规模只会带来更严重的亏损。交易规模不应该由可用资金单独决定，只有当交易机会的可能亏损足够小，全部使用可用资金也不会带来额外亏损时，你才可以把可用资金全部用上，交易尽量大的手数，甚至透支——如果可能透支的话。这时，不同的保证金比例规则就显示出区别来了。

可用资金的使用率。大家对可用资金的使用率并不陌生，满仓、半仓、1/3 仓、1/4 仓，它们对应的分别是 100%、50%、33.33%和 25%的可用资金使用率。这些术语词汇经常出现在交易者的交流和思考中。但是，单独考虑可用资金的使用率不仅是表面、肤浅、不恰当的，而且是非常危险的。

对赢利的交易或系统来说，高使用率是锦上添花；但是对亏损的交易或系统来说，高使用率却是南辕北辙。不考虑其他因素，在交易中把资金使用率放在第一位来考虑的，非常缺乏常识感。

从正确的交易技术来看，资金的使用率只具有从属的地位，它同交易规模挂钩，服从于交易设计的承险额度和单位准亏金额。一笔设计计算出的资金使用率，只是次要的参数、附带的产物，而不能自己决定自己的数量。交易现实中不理会机会质量和承险策略，主观决定资金使用率数值的交易者朋友，根本不知道自己在做什么。希望他们为了自己的利益和生存，能重新思考一下这个问题。

上面是可用资金的同时使用率。在一段时间内的累积使用率，可以称为可用资金的周转率。周转率也不是越高越好。考虑资金的周转率，要结合交易序列或系统的成熟和成功程度，还有交易设计的周期策略。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

成熟、成功的交易序列或系统，在不改变平均交易周期的前提下，周转率越高，累积收益率越高；不成熟、不成功的序列或系统，周转率越高，累积收益率越低，包括在负数的收益率区域越降越低。

在交易周期改变的前提下，成功和不成功的交易序列或系统的周转率影响分别都有两类四种情况，一共八种情况，太过于专业、枯燥，就省略了。

时机抉择中的资金效率。在时机抉择中精益求精，可以提高资金的使用效率。这应该是提高资金效率的突破口和正确途径。我们用 PTA0807 合约的实际例子加以演示。

假设一个 30 万的交易帐户，计划在 7840 到 7990 之间一次性介入多头头寸，目标看 8350，止损定在 7830，这笔交易的承险额度为 2%，即 6000 元。我们来看一下不同机会台阶上的交易规模和资金效率。

	入市	止损	目标	风险	回报	酬险率	合约规格	承险额度
台阶 1	7990	7830	8350	160	360	2.25	5	6000
台阶 2	7960	7830	8350	130	390	3.00	5	6000
台阶 3	7930	7830	8350	100	420	4.20	5	6000
台阶 4	7900	7830	8350	70	450	6.43	5	6000
台阶 5	7870	7830	8350	40	480	12.00	5	6000
台阶 6	7840	7830	8350	10	510	51.00	5	6000

（续）

	最大手数	保证金%	保证金	资金占用	使用率 1	调整手数	实际占用	使用率 2
台阶 1	7	8	3196	22372	7.46%	7	22372	7.46%
台阶 2	9	8	3184	28656	9.55%	9	28656	9.55%
台阶 3	12	8	3172	38064	12.69%	12	38064	12.69%
台阶 4	17	8	3160	53720	17.91%	17	53720	17.91%
台阶 5	30	8	3148	94440	31.48%	30	94440	31.48%
台阶 6	120	8	3136	376320	125.44%	95	297920	99.31%

可以看得出来，在机会的台阶上，入市价位越接近止损价位，机会越好，在承险额度一定的条件下，可以交易的规模也越大，资金使用效率越高。在第 6 台阶上，机会太好了，交易规模占用的资金超过了帐户的可用资金，形成透支，因此需要调整到最大限度利用资金的规模上。在机会不是很好的台阶上，资金的使用率比较低，但是由于额度限制，出于安全考虑，这样的使用率是最恰当的了，不应该向上调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



如果不是按照承险额度和单位风险来计算最大可交易手数，而是按照可用资金和单位保证金来计算，那么每个台阶都能交易 93 到 95 张合约，资金使用率都在 99%以上。但是，这时台阶 1 到 5 的承险额度扩大到 13 倍多至 3 倍多，即 26%左右至 6%左右的额度，这是对交易设计基础的非常严重的破坏。

正确的交易技术要遵守基本的路线原则，要从时机抉择中挖掘效率，而不能拔苗助长、主观武断地提高资金使用率。

《PTA 铺搭新生涯》系列（7）适应型交易

2008 年 5 月 9 日星期五，PTA0807 合约收盘在 8154，完成全周交易，一周小幅上涨 0.89%。

本周交易里，PTA0807 合约先抑后扬，一周基本上局限在 7990-8190 的区间内，除了5 月 8 日星期四早上开盘后有 8 分钟的时间高于 8190。周一价格确实首先下挫，而且 8090-8120 的动态压制有效，价格最高反弹到 8112，然后被迅速压低到 8000 一线，最低见到 7994，明显受到 7960-7990 多头势力的抵抗，开始转而震荡上扬。周二多头收复失地，之后三个交易日齐齐攻击 8190 的空头防线，周末收盘在 8154，虎视眈眈、志在必得。

下周面临的局势是，多头击退了空头凭借 8190 防线发起的这次大反攻，消灭了对方逼近的力量，积极防御，把防区推进到 8050-8060、8090-8130 两条战线，攻击锋线直切空头略微后退的 8200 防线。空头略显被动，8330 防线赶来增援，但远水难救近火，而且 8330 自身很快也将难以自保，8520 固定制高点也要暴露在多头的攻击之下了。预计下周多头会继续攻击空头 8200 的防守，一旦得手，多头将势不可挡，8330 唾手可得。空头也不会认识不到 8200 对自己的重要，预计它将据险力守，并寻机打破多头的攻势，驱赶价格向下。不过，不太可能再有本周这样声势的下跌，多头已有防备，8090-8130 防区固若金汤，已经够空头劳动筋骨了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN





下周如果开始做一、两周的交易，我们会首先重点观察 8200 战线的争夺，（1）如果 8200 仍在空头的控制之下，当价格回落到 8090-8130 多头防区时，介入多头头寸，狭窄止损，目标看 8330，但在 8200 要格外注意保护；（2）如果 8200 易手，多头掌握局面，同样尽速介入多头，狭窄止损，目标看 8520，但在 8330 要格外注意保护；（3）8090-8130 如果被空头打破，形势将变得不甚明朗，不过可以谨慎地在 8000 附近守侯，准备介入多头，同样也是狭窄止损，目标看 8200，但在 8090 附近注意观察、保护；这种可能较小；（4）出现其他没有预料到的情况时，要慎重考虑，不宜轻举妄动，尤其是卖空交易，下周需要十分小心。8200 附近有卖空冲动，但是做空信心不足，暂不考虑。

这个系列着重于 PTA 市场中的投资交易机会的特征，讨论了 PTA 市场价格运动的分形性、方向性和波动性，以及市场流动性、市场提供的效率基础；也在开篇讨论了交易行动结构，说明了交易结构要适应市场机会的特征，要根据机会特征来确定交易结构的参数和属性。作为系列中的最后一节，本篇将用概括性的讨论为交易勾画出一个完整的轮廓，把前面分散的讨论做一个总结，方便你把这些内容实际应用到交易中去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

选择情境适应型的交易。从参与市场的方式来分，交易有两个类型，情境适应型交易和情境领导型交易。相对于市场流动性，较小的资金只能做适应型的交易，较大的资金可以选择适应型交易，也可以选择领导型（参与领导或局部领导）；但是资金大到一定程度，就没有选择了，必须做领导型的交易，否则就只有亏损一途。资金大小有具体的刻度，但不是这里的重点。重点是，如果资金太大，要尽量分散在多个市场，选择做适应型的交易；资金小，本身也是优势，只管做适应型交易就是了。

适应型交易就是顺应、跟随市场动力，不刻意充当市场的主要动力。有点接近通俗所说的"跟庄"，但绝不是同一回事。表面看可能做到了"跟庄"，但是内在的交易动机并不是迷信或盲目跟从。情境适应型交易是动力适应、形势适应，而不是主力适应；顺天不顺人。

还有，适应型交易不止是对趋势的适应、顺应，还有对循环运动的适应。趋势顺应只是具体而狭隘的一种适应形式。而且趋势是相对的，根据观察尺度和范围的不同，有些"趋势"不是趋势，而有些"非趋势"实为趋势。趋势和循环的划分只有在同一观察尺度下才有意义。不区别趋势和循环，适应型交易适应的是动力，是形势。

价格运动的分形性、方向性和波动性属性只有对适应型交易才有重要的操作意义。要用适应型的眼光看市场，对市场机会的这些属性进行观察、评估，从中选定交易行动结构的参数。交易波长、交易周期、交易间隔，具体多远多长，要由市场机会说了算，要适应市场机会。适应型交易是小船，价格运动的三个属性是水流，水流要足够深厚、足够平稳，才能载得起小船。

也要根据自己交易的规模，对市场的流动性作出判断，把握交易规模的上限，不要因疏忽而突破适应型交易的界限、被迫转成领导型交易；如果资金和规模很小，就没有这个顾虑。适应型交易规模小巧，行动灵活、左右逢源，更有可能充分利用市场机会中的效率基础，使资金增长表现出戏剧性的英雄色彩。

适应型交易要重视止损。适应型交易的灵活性，一个表现就是可以使用止损的技巧和策略。领导型交易不容易设置止损，但是适应型交易一定要有止损，否则你就没有报仇的机会。有不少新手，因为不善于判断市场机会，找不到合适的止损位，就不使用止损，他们手里的机会之剑因而没有了剑柄。在他们眼中，优势变成了负担；在他们手里，机会成为伤害自己的利器。

不设止损、不设小止损，实际上也有止损，是大止损，"止损"的位置在爆仓点或心理崩溃点。这是一种另类的"手上无止损、心里有止损"的做法，很危险，是最低级的错误。即使没有止损，也可以计算出这种止损点的具体的点位。

还是假设一个 30 万的交易帐户，要在 PTA0807 合约上建立多头头寸，入市价格为 8200，止损点定在 8150，目标 8520。按照正确的做法，比如设定 2%的亏损额度，即 6000 元，计算可以交易的合约数量，为 6000÷[(8200-8150)×5]=24；按照 8%的保证金率，每张合约需要 8200×5×8%=3280 元的初始保证金，24 张占用 78720 元，低于 30 万，通过。资金使用率为 26.24%，但这不是关键，不是本质，只是为了和其他方法做个比较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

按照错误的做法，从可用资金入手，不考虑止损点和止损额度，分别假设满仓、半仓和20%轻仓的仓位（资金使用率水平）在8200入市建立多头头寸，分别可以交易300000×100%÷3280=91张、300000×50%÷3280=45张、300000×20%÷3280=18张合约，它们的爆仓点分别在8200-300000÷(91×5)≈8200-659.34≈7541、8200-300000÷(45×5)≈8200-1333.33≈6867、8200-300000÷(18×5)≈8200-3333.33≈4867。由于PTA期货合约的最小变动价格是2元/吨，所以我们把爆仓点向下修正到偶数价位，即7540、6866、4866。



在一定条件下，价格下跌到7540、6866不是什么难事，下跌到4866虽然难度相对大一些，但也不是天方夜谭。"轻仓"虽然比"重仓"的危险要小一些，但是并不因此而成为正确的做法。即使没有下跌到爆仓点，也可能早到了你的心理崩溃点，所遭受的重大损失对于恢复原有资金规模是一个挑战。即使没有爆仓，大幅亏损之后，也很难施展高效率的光复计划了。对于亏损，要有一个明确的限制。

实际上，在帐户爆仓之前，它们的主人会接到经纪公司发出的追加保证金或强制平仓的通知；这是爆仓的信使，传递福音来了。

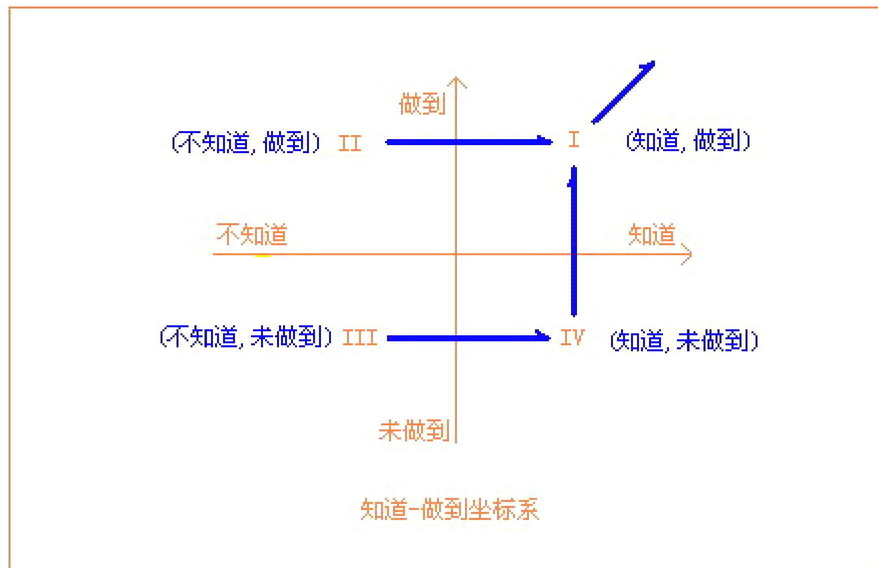
在上面的讨论中，我们忽略了保证金比例上下调整的情况。交易所和经纪公司会根据市场状况调高或调低保证金。价格涨跌也会影响到保证金的实际收取金额。在上面的例子中，价格下跌，保证金减少；但做多承受亏损，亏损会吞噬掉价格下跌省下来的保证金，还要吃掉更多。就象希腊神话里的阿基里斯和乌龟赛跑，阿基里斯不会追不上乌龟，亏损也会很快超过节省的保证金，让你面临爆仓的危险。在做空亏损的场合，情况更糟糕一些，亏损增加和保证金提高就如同雪上加霜，会让你更早收到来自经纪公司的催缴通知。

止损的本质，是在你的交易设计中假定价格运动不会超过你的止损点。相当于预测了在你的交易设计时段里，价格的最低点会位于你的入市点和止损点之间（多头交易），或者最高点会位于你的入市点和止损点之间（空头交易）。如果超出这个范围，就是设计有错，就要止损，停止交易，结束这次行动计划。止损可以给你更多策略上的选择和更多机会，让你把适应型的交易做成功。所以，要重视止损、善用止损。

适应型交易要知道做到。适应型交易里的交易技巧更多，市场观察需要更细致，行动需要更有纪律性。交易者需要学习正确的交易知识和技术，并在交易实际中严格贯彻、执行。简单说就是要知道、做到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

多数人交易失败，没有赢利，是没有做到，在"知道-做到"直角坐标系里，他们暂时位于知道/未做到象限（Ⅳ）和不知道/未做到象限（Ⅲ），其中不了解正确的交易知识和技术的又是多数，即大多数亏损的交易者位于不知道/未做到象限（Ⅲ）。交易赢利的交易者是少数，他们暂时位于知道/做到象限（Ⅰ）和不知道/做到象限（Ⅱ），其中了解正确的交易知识和技术的又是少数，即只有极少数赢利的交易者位于知道/做到象限（Ⅰ）。



知道-做到坐标系

不知道/未做到象限（Ⅲ）的交易者需要尽快从最短的路径进入右边的知道/未做到象限（Ⅳ），然后从那里进入上方的知道/做到象限（Ⅰ）。这条路线虽然较远，但是更保险。如果想直接进入上方的不知道/做到（Ⅱ），可能性不大，即使进入也不会持久、稳定；如果想走弦的路线进入右上方的知道/做到象限（Ⅰ），过程中也会遇到更多挫折和亏损，欲速则不达，不比勾股路线更近。

不知道/做到象限（Ⅱ）的交易者很幸运，但需要保持稳定，迅速向右平移，进入知道/做到象限（Ⅰ）。象限（Ⅱ）是最不稳定的象限，如果不"知道"交易知识和技术的原理，想要长期维持"做到"是不可能的，会下降到下方的不知道/未做到象限（Ⅲ）；在追求知道的过程中，如果不注意把握，也可能导致技术变形，滑落到右下方的知道/未做到象限（Ⅳ）。

知道/未做到象限（Ⅳ）的交易者最悲情，但是这个象限最稳固，他们依据这个基地向上进入知道/做到象限（Ⅰ）是顺理成章、指日可待的事情。最近的路线是垂直向上，不要放弃知识和信念，不要偏离航向，要磨练技术，坚守纪律，切实做到，尽快进入第一象限，知道/做到象限（Ⅰ）。

进入稳定的第一象限后，仍然需要继续学习新知识、掌握新技术，跟随市场一道进步。虽然说"朝闻道，夕死可也"，但是如果有机会，还是要把知道的实际做到。在余震中完成这个系列最后篇章，感慨更多了一层。除了潜心于交易生涯，还要珍惜家人，关爱同胞，善待生命，为社会和这个地球多做一点力所能及的事情。

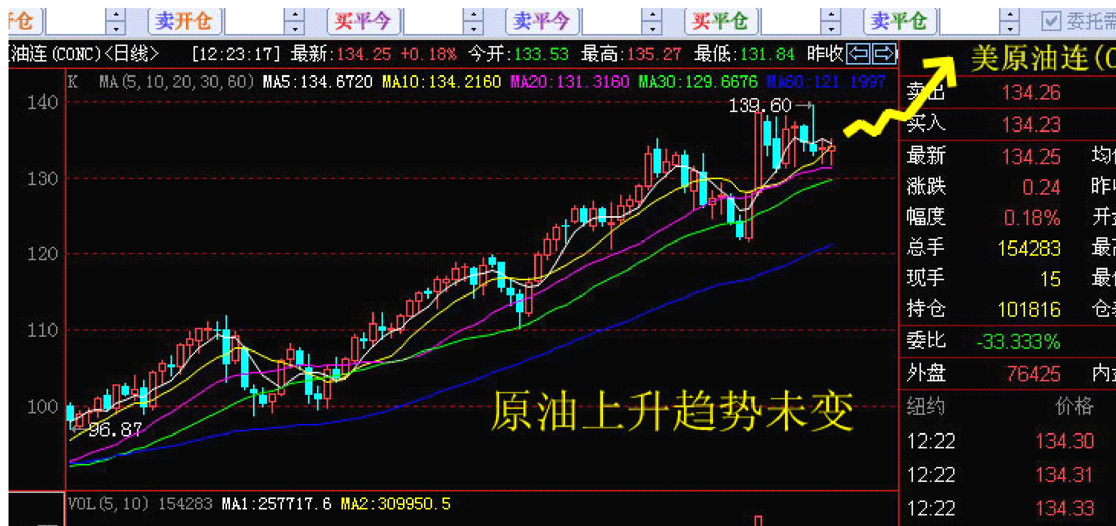
本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

第三部分 石油、道琼斯、A 股实战分析

石油，DOW，A 股反弹 —– 都一一讲清楚［2008 年 6 月 18 日］

一．石油



1．美原油期货到目前为止，仍然是上升的趋势。多头在大幅拉升之后的喘息和休息，尚未看到顶部或阶段性顶部的特征出现，做多不做空。

2．石油涨价对美国利大于弊，也是制衡中国 ZF 和欧洲的筹码。石油以美元标价，进口石油不得不持有更多的美元。RMB 和欧元除了名义上对美元升值外，并未得到更多好处。

3．中国国内的成品油价格与国外价差拉大，ZF 担心全面的高通胀，只可能小幅提高油价，不敢大幅度提价与国际接轨。政策性的扭曲成品油价，油价越高，中石油（601857）的亏损越大，业绩不佳给了机构做空股价的理由。中石油在上证指数的权重占第一位，形成牵制 A 股大盘反弹的主要力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

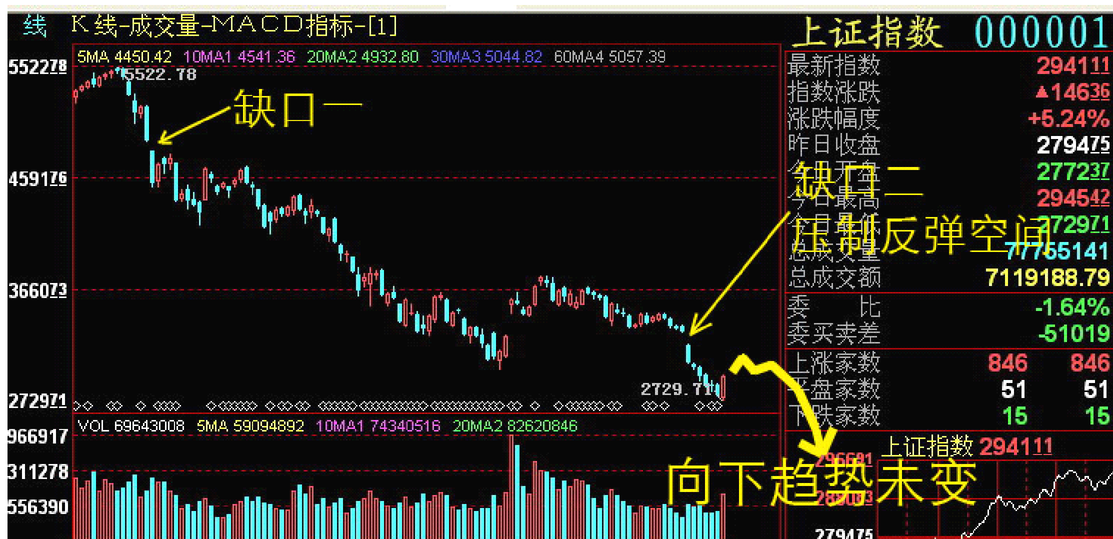
二．美股



1．DOW JONES 在 2008 年 1 月 22 日和 3 月 10 日有两个低点，形成支撑然后反弹。目前是反弹之后的下跌趋势。注意：趋势是向下的。而且前面两个支撑点有可能守不住，守不住的结果当然就是道指创新低了，这会形成系统性风险

2．着重强调的是：美股的不确定性。俺对 DOW 持空头立场，做空美股。产生系统性风险的原因不好推测，有可能是次债危机后遗症，石油高涨，加息等综合因素。目前关注 DOW 向下的趋势，对具体点位不做预测和猜测。

三．A 股



1．反弹空间有多大？

A 股上证指数在 1 月 22 日产生了缺口一；6 月 10 日产生了缺口二。虽然今日大涨，并且成交放量，但反弹空间有限，缺口二就是反弹空间的上限，尤其对大盘权重股，这个反弹空间被压制的很小。从 4 月 24 日到 6 月 6 日，在那一带买股票的 XDJM，站在漂浮于洪水中的孤岛，正急切盼望救援的解放军。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

2. 趋势呢？

目前 A 股指数仍然是向下的趋势。俺还是空头立场，做空 A 股。上证指数前面有两个缺口，当然还有可能出现第三个缺口。反弹空间有限，下跌空间却不小；这样的盈亏比，对俺不是一把能够盈利的长剑。另外还有美股的不确定性影响，这是系统风险之一，这里需要再强调一遍！如果道指击破 1 月和 3 月的支撑创新低，那么 A 股可能就是第三个缺口了。

3. 操作呢？

在前两天有机构进货的股票，估计后几天都会拉高出货。

A. 如果 18 日没买股票，想在后一两天追进去，建议你放弃。

B. 如果 18 日买了股票，建议后几天逢高出货；

C. 如果前一段套牢很深想摊低成本的，建议不要入金补仓，下跌趋势中的反弹是脆弱的，弄不好把补仓的资金也套进去。如持有赢利、持平、少亏的股票，要尽快逢高脱手，保存实力等待真正的黎明最重要。

做短线如果节拍错了，那么套的就是你，各位保重！

4. 极端情况

如果这个反弹较强，A 股上证指数 6 月 10 日的缺口被补上，之后大盘指数还能维持在缺口之上盘整，那时，俺以上对 A 股的看法就要推倒重来！！俺的观点立场改变时，会再写一篇贴出来。

关键时刻：对近期 A 股大盘的看法 08.5.30

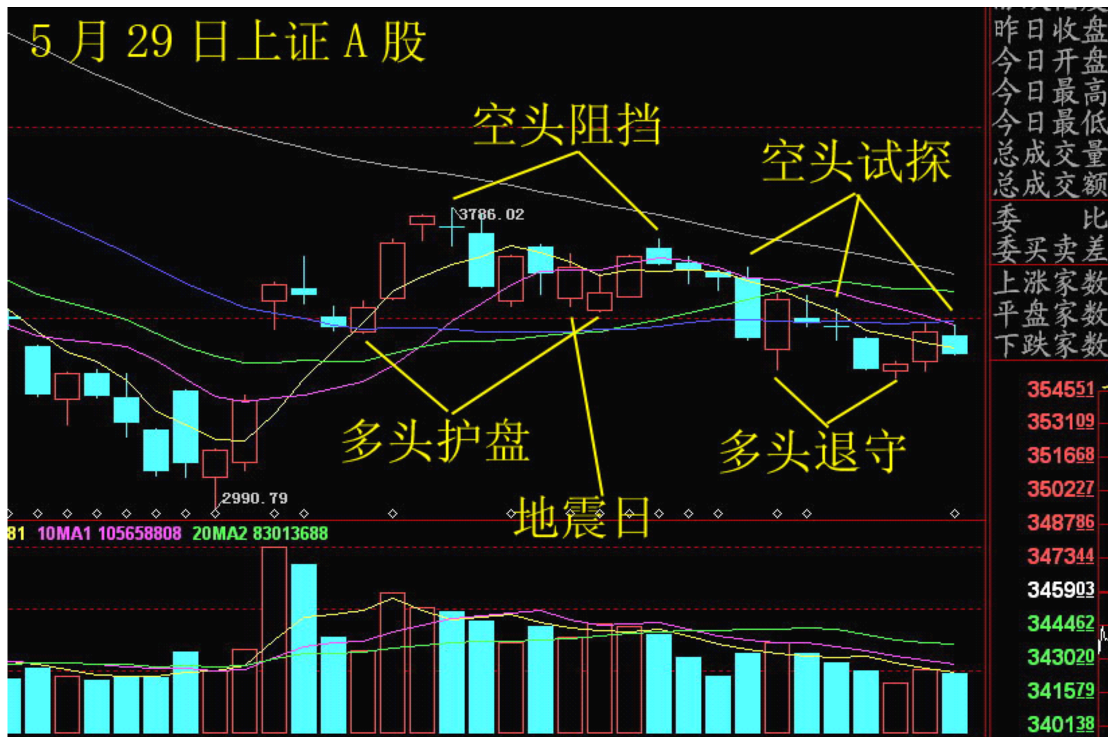
俺不对 A 股的未来走势做预测，随着时间的推移，俺看到的是大盘指数能够维持强势的机会，在渐渐失去。俺不会考虑那些具有市场影响力的机构在想什么和做什么，思虑太多往往会混乱自己，俺更看重一些已经发生并可参考的事实：

基本面上：

1. 地震次生灾害的不确定性：这次灾害对经济的影响不可低估。本已设定的经济调整步伐被扰乱。

2. 外围股市反弹之后的不确定性：美股对 A 股的影响力显而易见，次债危机及其后续影响真的结束了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



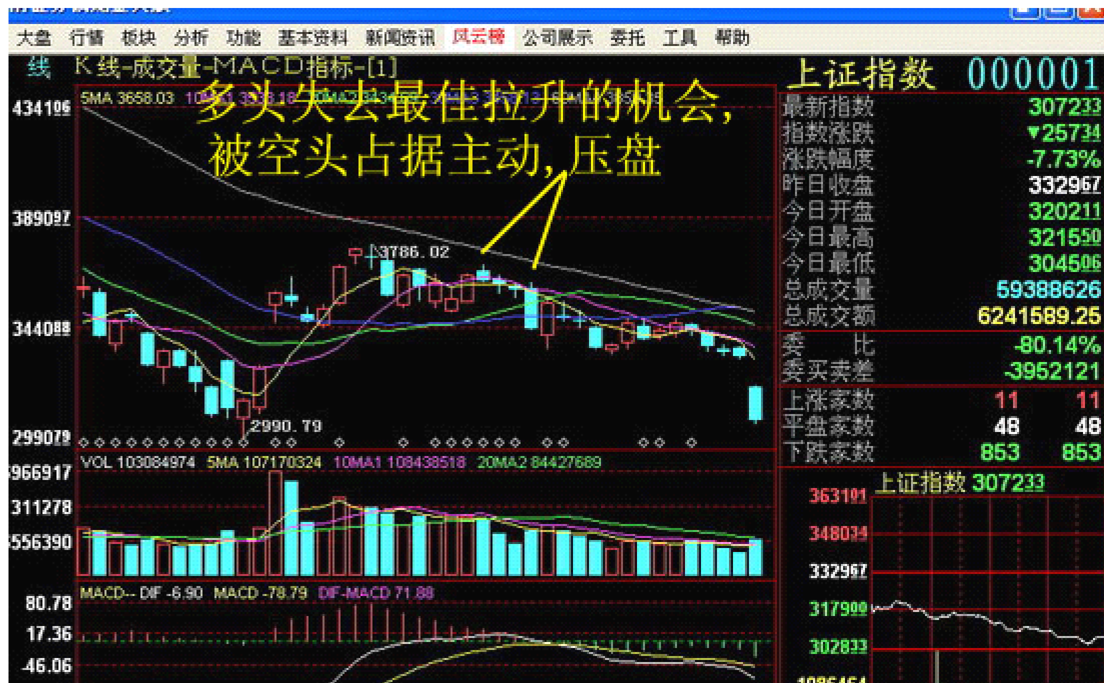
技术面上：
1．地震之后，多头防线开始后撤：
如果说地震之前多头只是保守护盘等待时机，并没有真金白银地一鼓作气投入兵力进攻的话，地震之后多头明显后退了一个台阶。
2．地震之后，成交量逐渐萎缩：
从图上可以明显看出地震前后的成交量变化显著，地震后的每日成交量萎缩很多，人气涣散。

如果让俺选择，俺目前选择站在空头一边，市场的转折总会有个明确的信号出现，这个标志就是成交量，托起大盘需要更大的成交量！当俺看到这个确定性的时候，俺会空翻多！

A 股暴跌日：关于系统风险和机会的探讨［08.6.10.星期二］

1．关于系统风险
上文中提到了两点基本面和两点技术面的因素。（参见：《关键时刻：对近期 A 股大盘的看法》）在今天的下跌中，都对多头的溃败形成了深刻影响。 5 月 15 日和 20 日，如果多头使出真金白银的力量拉升大盘；那局面将是另一个样子，至少不会象今天这么惨痛。这两个时间和空间的汇合点上，多头不仅无所不为，反而于 20 日退后一步， 所以得出了那时的结论“随着时间的推移，俺看到的是大盘指数能够维持强势的机会，在渐渐失去。”俺只能选择站在空头一边，做空！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



俺自 21 日从市场中撤退后，就一直静静的等待，观察。为啥？这是个原则性问题：在系统性风险没有充分释放前，空仓旁观轮番上涨的个股而不去掺活是必修的交易课程，俺从 21 日砍仓的那天开始，到现在就一直在上这个课程。

2．关于机会

记得俺在以前的文章里提到过“机会”的概念。机会的概念看似虚无缥缈，其实是有行有状有质感的，机会就象一把长剑。剑柄两端是入市点和止损点，剑尖是目标点：目标比较长远，交易比较有利。剑身长剑柄 3 倍有余，以攻为守，足以防身。混迹市场的明眼人一看就知道，是把好剑。



本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

入市点，目标点，止损点三个元素确实为交易提供了可操作空间，可操作时间和流动性。但前提是远离系统性风险。忽视了这个重要主导因素，再好的宝剑，碰上浩浩荡荡的系统风险，也易折戟沉沙。炒做个股的节拍要符合大盘的节拍，才不会导致自己重伤！

3．后市呢？后市俺还是不喜欢预测，可以参考的是：
A．暴跌就是释放系统性风险，释放了多少程度不易衡量，总不会一直暴跌,注意观察。
B．跌的越多离反弹越近了，出现确定性的转折点时，买入。反弹后准备跑路。

对当前 A 股的看法(含石油和 DOW).[2008 年 6 月 25 日]

本想只说 A 股，但考虑问题又不能不带上石油和美股。

一．石油



1．美国商品期货交易委员会（CFTC）最新调查报告指出，目前确认投机活动推动能源价格上涨还缺乏证据。
2．欧盟和 OPEC 第五次能源会议对增产和油价分歧很大。
3．米国 ZF 决策层未对油价进行任何有效的干预，比如抛售石油战略储备等措施。
4．目前，石油仍是向上的趋势，多头占据主动并控制节奏，处于拉升后的喘息。
能改变油价上升趋势的力量还未出现。

二．美股



1．次债危机的后遗症逐渐显现。
2．油价上涨潜伏通胀的压力，导致财政和货币政策，调控的空间渐小。
3．DOW 在前期低点处停顿，反弹乏力，趋势仍然向下。什么力量的介入能产生一个强劲的反弹呢？看来不容易。
（注意，去年 1 月和 3 月的低点，跌的快，涨的也快，跟现在有明显区别）

三. A 股



1．A 股未见任何实质性的政策利好，所谓的利好都是猜测和想象。是被套后的解套心态产生的一种期望。
2．在美股和石油没有改变当前的趋势前，A 股缺乏做多的大环境。特别是，如果石油在喘息后，再发起疯来挑战新高的话，反弹乏力的美股就会受到重击，美股暴跌的恐惧感会向全世界蔓延（并非危言耸听），那么 A 股市场也顶不住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

3．再强调一下对行情的看法，还是“不明朗”，没有在这个时候看出方向是多还是空，仍要从控制风险的角度来考虑，继续做空，这是战略性的。 做空比做多更安全。

G8 峰会，A 股，DOW，石油前瞻［2008 年 7 月 7 日］

.G8 主要讨论的是气候，粮食，石油和世界经济，这次会议能对经济产生多大影响呢？
偶的看法是，G8 不会改变这几个方面的基本面，近两天的原油停滞和股市小幅反弹，只是一种正常的谨慎观望和惜售心理所致。

石油



前面的贴中偶提到过石油前期$140 平台突破后，有可能做个骗线的问题。今天的行情到目前看这个骗线发生了，但现在只可以将其看做回撤处理，趋势仍然向上。一把就将行情做完了，实在不是多头势力所愿意的，何况是 G8 领导人聚首的时候呢，别自找麻烦哦。

DOW
（图）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



美股已进入 2006 年以来的历史密集成交区，所以近两天在这一带有平仓和换手买盘是很正常的。趋势向下仍然没变，只是很多股票便宜了，就有人觉得划算可以买了。这个下跌有多深，实在不好下定论，好在有趋势可以参考，趋势不逆转，买股票的行为还是慎重点吧。

A 股

（图）



A 股今天反弹，可能不少人又冲进去了，偶还没看到明确的做多信号，所以一股都没买。为啥？一方面现在仍是空头趋势，另一方面等着看胡哥回来有啥举动。他去参加 G8 会议，肯定是有所准备的，对国内的经济调整，后期推出的政策和方案，估计有不同的组合，这次去 G8 就是去探营，摸摸其他大佬的底牌和态度，回来知道自己该出什么牌。

这几天的反弹，可以看成是机构的自救行为，多是一两天的拉高动作，缺少连续性。只要有人跟单，就把货倒出来。没有对市场确定性的判断，也就无法指导操作。偶还是只能看了。

注：三张图已补。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

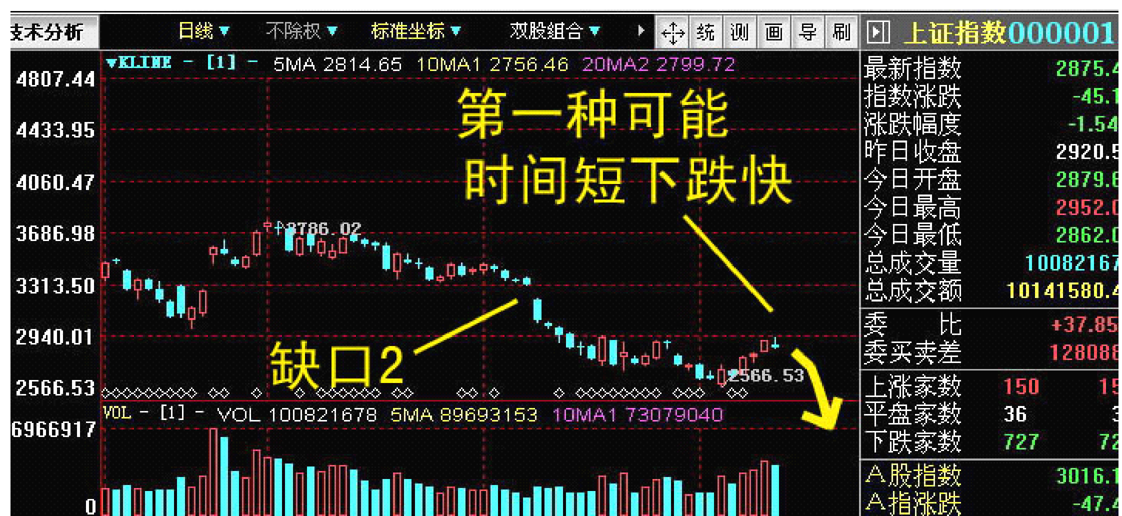
A 股橙色警报!!〔2008 年 7 月 10 日〕

在媒体舆论，券商，基金和散户都盼望反弹的时刻，大盘指数还真的反弹了。但这个几天的反弹不是俺想要的反弹。俺指的反弹是形成上升趋势的反弹，是有时间和空间连续性的反弹。上个贴中（7 日）俺强调了因为美股和石油的因素，对这个反弹要慎重识别，初步理解为机构的自救行为。今天看，上证指数有了性质的变化：

1. 这个 300 多点的反弹，是为了出货，而不是为了进货。所以，后期把大盘指数继续拉高的可能性，几乎不存在了。虽然俺不清楚这些悄悄出货的机构，是什么时候进货的，进货的大致成本和点位是多少，但从这两天抬拉权重股使指数虚升的娴熟手法看，一次成规模有组织的撤退，在悄悄进行中。

2. 这次反弹目前看可告一段落了。机构逃跑散户接盘的结果，就是又一批散户的有生力量将要被消灭，后期有可能演变成多杀多的局面，大盘指数创新低的可能性也很大！下一个获得喘息的台阶是多少点位我们先不做猜测了。

3. 后期指数的下跌，有两种可能，一种是快速凌厉的下跌，由权重股引导的杀跌作为导火索。另一种是想逃跑的机构还没有完成出货，稳住权重股，且战且退，下跌期间还会有小幅反弹；一旦完成出货任务，则放弃对权重股的护盘，甚至利用权重股反手狠砸大盘指数。（两种可能见下图）



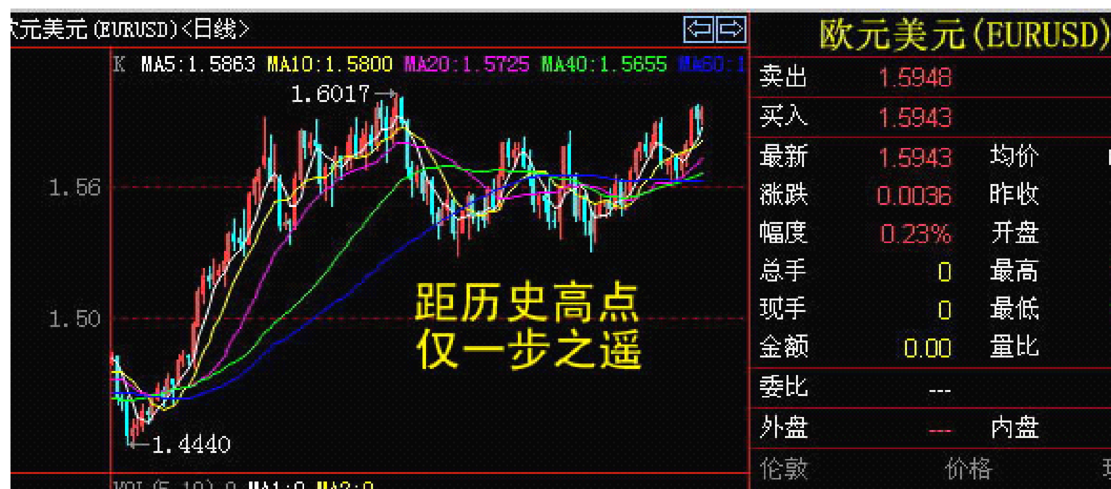
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



听了俺的看法，如果还有持股的你，是否在冒冷汗？俺可不是危言耸听，也不想吓唬谁，信不信由你。另外这个判断对不对，俺现在也不知道。等待事实去验证吧。A 股同学多保重！

欧元，美元指数，石油，DOW—面临下一个风暴？？[2008 年 7 月 15 日]

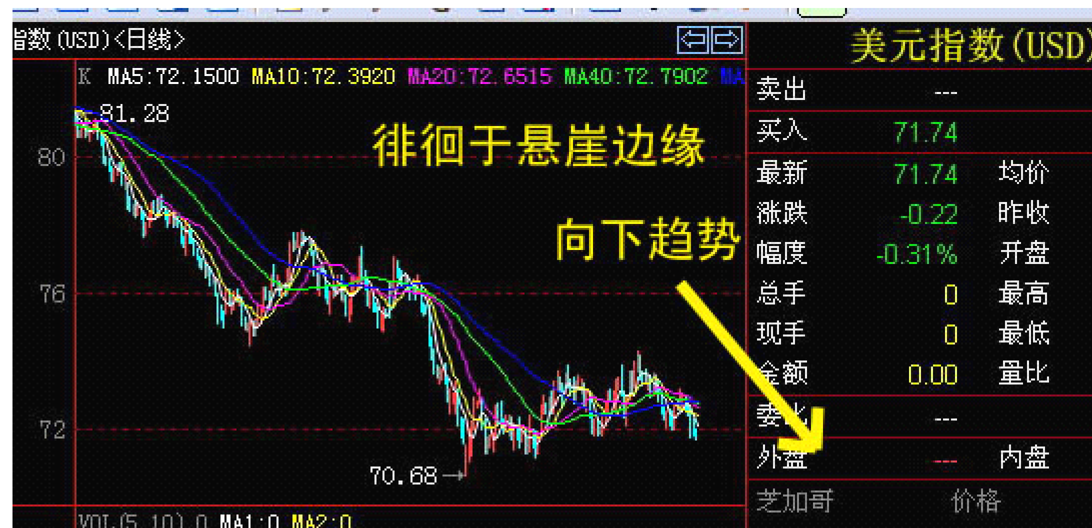
一。欧元



1. 美元指数是用来衡量美元对一揽子货币的汇率变化程度。在 1999 年 1 月 1 日欧元推出后，美元指数中 6 个币种的权重分别为：欧元 57.6%，日元 13.6%，英镑 11.9%，加拿大元 9.1%，瑞典克朗 4.2%，瑞士法郎 3.6%。

2. 从中可以看出，欧元对美元指数具有极其重要作用。这里我们暂不去区分欧元升值和美元贬值谁是被动谁是主动。目前的欧元兑美元仍然是上升趋势，并且距前期的高点咫尺之遥。或者说，现在没有看到美元有任何走强的迹象，而欧元却是强势。

二．美元指数 USDX



1. 美元指数是反映美元在外汇市场上整体强弱的指标，在国际市场中，几乎所有的大宗商品都是以美元计价（包括石油）。因而，美元的走强或走弱本身就是影响国际商品价格的一个重要源头和因素。

2. 从目前的美元指数看，经过了多次反弹后，逐渐疲弱下来，徘徊于悬崖边缘。表明市场对美元的信心又开始丧失，并且有加速下跌的迹象。在这个美股是否能够止跌反弹的关键时刻，这种信心的动摇将通过石油是否走强，美元是否走弱，从而传导影响到美股。

三。石油



1. 石油目前仍然是上升趋势，基本面没有明显变化，当前油价也在历史高点附近徘徊，未见任何转空的迹象。

2. 可以说，油价也在观察着美元指数的变化，一旦美元指数开始从悬崖滑落，就点燃了油价暴涨的导火索。油价涨美元指数跌，双重挤压了美股企稳的空间，那么留给美股的可能只有一条路了。

四。DOW



1. 美股近期小幅下挫，显得有些企稳和支撑的样子，其原因只有一个，股价相对过去比，便宜很多，于是有人开始买入，认为跌多了就会有反弹。 换个角度看，现在的美股就是因为跌多了才显得能撑住的样子，但是否能撑住并反弹呢？偶没有看到能持续反弹，并形成上升趋势的理由！

2. 如果美元指数滑落创新低，石油继续上涨创新高，两路夹击，双重的信心打击，相互影响相互传导，美股也只有继续下跌一个可能了，这种跌势是互动型的大跌！

PS：早盘的香港恒生指数，日经指数都出现大跌，估计都受到美元指数有可能创新低的心理影响.

石油做多的短线机会.［2008 年 7 月 28 日］

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

美盘原油期货图



1. 当前的石油是什么形势？

现在石油的趋势，仍然是多头，或者说，有可能是多头的尾声并向空头趋势演变的开始。但在空头趋势确认前，我们不能认为或猜测$147 的价格就是顶部。那么我们现在就开始学习机构大资金的操作方法。为了不久的将来在寻找顶部的过程中，能够勇敢的建立空头头寸，我们先寻找一个做短线多头的机会，给未来的空头头寸以有效的保护。

2. 为什么要做短线多头？

石油经过大幅下跌，做空动能已日渐衰竭。从近几天日 K 线的阳线和阴线相间的形态看，表明石油市场，无论多空双方，都在寻找并试探短期的油价底部（阶段性底部）支撑在什么位置。目前看，试探的时间不会长，应该就在近几天，多空双方反复冲杀后会产生共识。

3. 怎么判断多头的短期防守位置？

从图中可以看到，6 月 4 日油价下沉，5 日开始大幅度拉升，这两天的价格低点，在$121.6—$122 区域，这个位置是多头开始发动攻击的出发点，也就是多头的重要防线。今日被空头又打了回来，再退就要输掉内裤了，是可忍孰不可忍，多头只有回击一条路，而且会拼全力。

4. 空头会怎么做呢？

空头一路追杀，长驱直入，已经获利巨大，却还没来得及好好打扫战场，这时候最要防小人，空头自己队伍里，见钱眼开的可不会少哦，谁敢平空仓就是反水。可是大资金的机构才不傻，一边做出冲锋的姿态虚张声势，一边悄悄的边打边撤。毕竟空头资金的防御阵地在$135—$147 一带呢。

5. 多空双方的阵线决定了短线做多的机会

石油的多头趋势如果向空头趋势转化，需要反复的过程和幅度，毕竟供需决定的基本面没有太大变化。这就决定了多空双方对垒，谁都不可能一下将对手击败。上面讲的多空双方的防线，给了我们一个做短线多头的机会，既然多头要拼命，空头不愿意拼命，那我们最好还是先站在肯拼命的一边哈！等油价打到空头肯拼命的位置，我们再加入空头！

6. 操作

油价在$122 附近是多头防守区域，我们选择建立多头头寸，当然买入价格离$122 越近越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

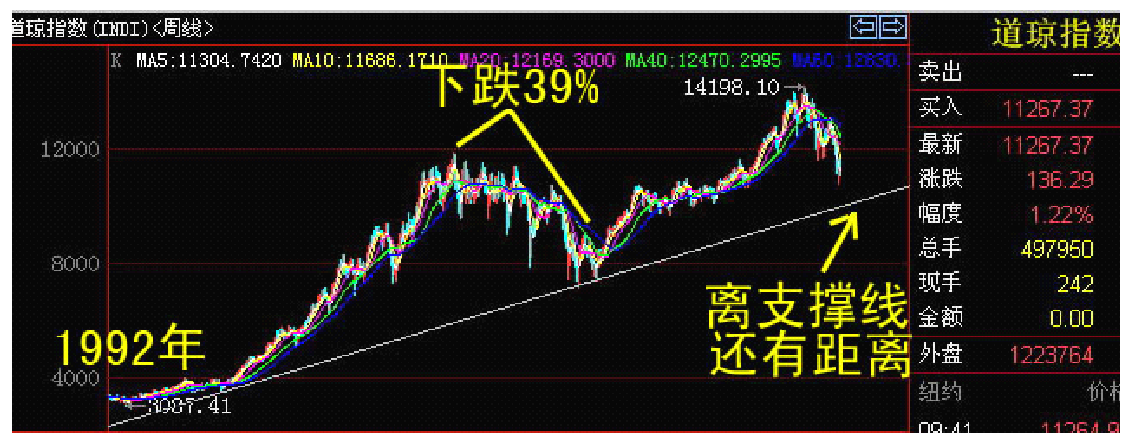
空头会不断试探 122 附近的支撑力度。不用担心，我们选低点尽管买。然后观察$121.6－$122 的价格区域是否会被空头击穿。如果有效击穿就要止损砍仓了！（瞬间击穿后价格又涨回来的就不是有效击穿），不过，偶认为这里砍仓的可能性很小。然后呢，就是傻看了，等价格上升到$135 的时候平掉多仓，喜欢操作积极一点的还可以多翻空。然后再观察。（为什么是$135 平多仓？因为空头赚钱了，还想给多头设个套，当然价格越高越好，135 以上才是空头自家地盘）。

PS：还要抽时间尽快写美股 DOW 和 A 股的短文，又到了关键时刻

美股 DOW 近期形势及演变分析 — 一个值 2 万美元的问题

[08.7.29]

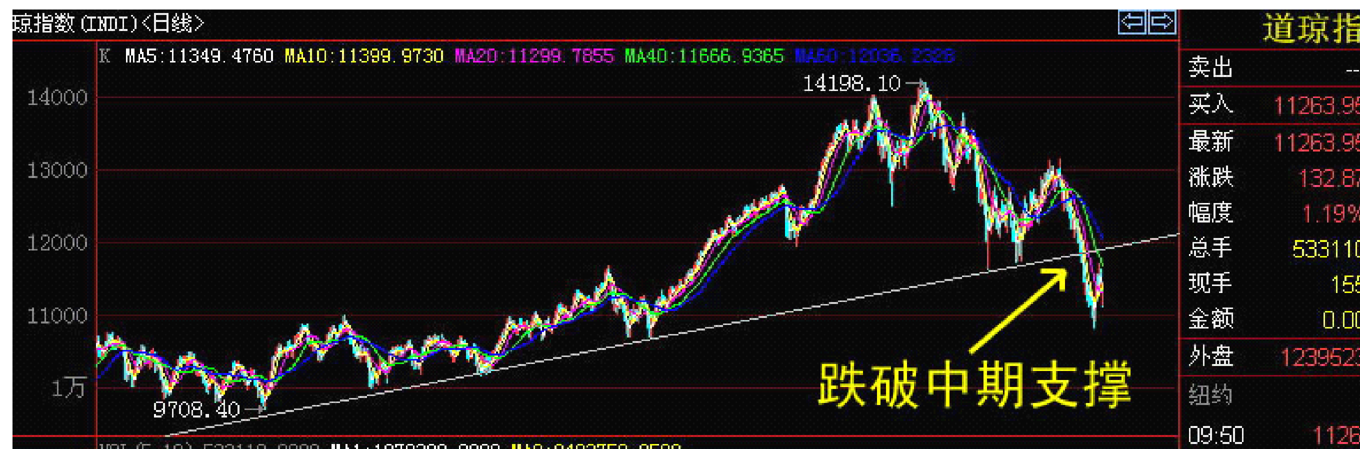
一. DOW 周 K 线图



我们先来看长期趋势，这是从 1992 年以来的周线图，可以看到，2000 年网络股泡沫破灭后，DOW 到 2002 年下半年才寻找到支撑，并从 2003 年 3 月开始新一轮的上升。历经 2 年的下跌调整，从最高点算起，下跌幅度达 39%。而这次房地产泡沫合并石油危机引起的下跌，到现在历时还不到一年时间，下跌幅度从最高点 14198 算起，只有 23%，显然这轮调整的时间和幅度，都不能让我们认同当前道指在修筑底部的结论。另外我们也不能认为这次危机的程度和影响小于网络股泡沫。尽管美政府竭力挽救危机局面，使市场的恐惧心理得到暂时缓和，但是市场真正的底部尚需要更多的时间，和一定的幅度才能到达稳定的平衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

二．DOW 日 K 线图



我们再来看中期趋势。这个中期的支撑已经跌破，目前道指处于空头趋势，12000 点以上的套牢盘压力非常沉重。（6 月 18 日曾发贴提醒过击穿中期支撑后产生的系统风险），既然是空头趋势，我们就要有空头思维，任何上升波段都先当反弹看待，不要猜测底部位置，更不要将牛市的操作方法和习惯应用于熊市。

三．DOW 近期可能的两种演变。

近期道指先触及低点，后反弹回落，后面的演变就成了市场猜测的焦点。这里说说俺的看法：

1．DOW 会在低点 10827 附近或之上产生支撑，跌穿这一低点后一溃千里的可能性很小。为什么可能性很小呢？因为这里距离美 ZF 上一次救市措施的时间间隔太近了。FED 和 SEC 联手救市，应该是准备了一整套有效救市方案的，前几天他们伸出了左手，把岌岌可危的跌势托起来，如果这么短时间又出现暴跌的苗头，他们一定，注意是一定，会伸出右手奋勇灭火。所以，随后行情的演变可能性，就是产生第二个低点后，会有一小轮反弹恢复行情。

2．后面的反弹恢复行情，可分为两种可能：弱势反弹和强势反弹（见下图）。强跟弱的区别，主要表现在上升时间的长短和上升幅度的大小。需要注意的是，后期的这个反弹会出现一个高点，建议持股的同学在高点附近脱身，莫错过这个良机。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

3. 反弹见高点后，应该还有个回落，然后是继续创新低，还是其他演变，就需要观察反弹的具体情况了.





A 股当前趋势及可能的演变 — 一个值 2 万 RMB 的问题 (08.7.31)

偶对 A 股总体的看法依然没变，这里不多重复了。（见 7 月 10 日的贴），今天想说的是，在这个关键的区域，存在两种演变的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN



1．从图中可以看到，今天大盘指数又到了可能有支撑的位置。这个位置是否能支撑住，目前看不乐观。美股的反弹对 A 股的提振也失去了作用，A 股越来越按其自身的规律在流动。从现在点位到前期低点 2566 还有 200 点的空间，又面临奥运维持稳定的问题，会有什么事情发生？

2．往乐观的方面想，就是如果大盘继续下跌，ZF 是否会救市的问题。显然市场存量资金不足以将大盘拉升起来，只有新资金的加入才有可能。美国 FED 和 SEC 联手救市，应该是给国内的管理层以提示和警醒的，他们是否参考美国的策略制定出一套自己的有效方案，就不得而知了。ZF 在 A 股的危机时刻，是否会出手相救，不仅是智慧的的考验，更是胆识和魄力的考验。谁能担次重任？当然，偶说的出台救市政策，是真正有效的政策，不是 XX 报纸的忽悠和 XX 人的讲话；我们要看实的，不要看虚的！

3．如果没有什么救市政策，我们看到最近几天成交量一再缩减，这个趋势延续下去，后面的跌势也挺恐怖的。下一个台阶估计要到 2250 左右了。A 股同学多保重！

第四部分　黄金 欧元 石油 交易日志

黄金,原油,欧元 — 未来 5~10 个交易日[连载 1] [8 月 31 日]

2008 年 8 月 31 日 星期日

【COMEX 黄金 12 月】

适用未来 5 至 10 个交易日。目前多头控制 826.60-838.80 之间的动态防区，但空头压制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

840.00，并在 849.70 握有固定防御阵地，在 863.40 保有重要动态防线。多头可能逐阶上攻，但自身 826.60 防线如不保，势头将受到遏制，金价将重回 800.00 寻求均衡。

【NYMEX 原油 10 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。油价运动还处于粗线条阶段，多头重要动态防线位于 101.82，将成为空头攻击的主要目标。目前空头把持的动态防线在 116.55-116.75、117.37、118.07 三处，可能压制价格反弹，重回跌势轨道。多头近处动态防线较少，集中在 115.55-115.58，一旦失守，115.02-114.15-112.40-111.50 的固定阵地将暴露在空头攻击之下，击穿后就是 101.82 的中期目标。

【欧元美元】
适用未来 5 至 10 个交易日。欧元美元趋势比较确定，长期将至 1.3200。近期空头动态防线在 1.4686-1.4707、1.4724-1.4747、1.4935 保持压制，多头反攻最高应不超过 1.4935。多头在 1.4664-1.4670 的动态防线很不牢固，震荡中如被突破，1.4642、1.4573 的固定阵地将暴露无遗，清除后将为进军 1.3200 打开通道。

黄金， 原油， 欧元,(国内豆粕)— 未来 5~10 个交易日[连载 2][2008 年 9 月 7 日星期日]

2008 年 9 月 7 日 星期日

【COMEX 黄金 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。目前多头控制多数动态防线，分布在 802.70、805.40-805.60 等处，但反弹受限，上周 826.60 防线易手，夺回有难度。即使夺得，空头防线 868.30 几乎不可逾越。长期如下跌，将至 597.90，途中台阶将遵循 777.70、726.40、651.60。（黄金数据本周有缺失，判断可打折扣。）

【NYMEX 原油 10 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。近期多头重要动态防线上升，至 103.04；远处大后方动态防线在 70.27。目前空头主要动态防线在 107.07、108.15、111.57，远处在 126.01。前三处防线都有可能压制多头反攻，但本轮空头攻势基本达到目标，休整反弹的可能增大。

【欧元美元】
适用未来 5 至 10 个交易日。外汇市场确实是一台精密的仪器，循规蹈矩。欧元美元趋势确定，长期目标调整至 1.3240。近期空头动态防线在 1.4263-1.4268、1.4370、1.4540 等处，足以压制；多头短期形成薄弱反击，动态防线在 1.4243-1.4255，一旦打破，1.4203 的脆弱固定阵地难以抵抗，会继续下跌，1.4014、1.3359 成为下行的阶梯。

【豆粕】－国内大连期货交易所
豆粕 0901 上周转跌。豆粕的形势类似大豆，但略强。本周面临的局势是，多头除了在 3463-3471 握有一带薄弱的动态防线，3432 还有一条重要动态防线，比大豆略强；但两道防线间距离过近，意义降低；更远处后方的动态防线在 2705，是大趋势的主要目标。空头掌握着 3502-3529、3586-3605、3722 等重要动态防线，每道防线刚好本周都极其坚固，3502-3529 还有额外增援力量。3586-3605 几乎一定能阻挡住多头的反攻，但结合外盘走势，3502-3529

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

就有可能遏止多头攻势。长线下跌将以多头固定阵地为台阶，即阶段低点 3319、3176、3068、2883。

黄金，原油，欧元，(国内豆粕)— 未来 5~10 个交易日[连载 2][2008 年 9 月 7 日星期日]

2008 年 9 月 7 日 星期日

【COMEX 黄金 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。目前多头控制多数动态防线，分布在 802.70、805.40-805.60 等处，但反弹受限，上周 826.60 防线易手，夺回有难度。即使夺得，空头防线 868.30 几乎不可逾越。长期如下跌，将至 597.90，途中台阶将遵循 777.70、726.40、651.60。（黄金数据本周有缺失，判断可打折扣。）

【NYMEX 原油 10 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。近期多头重要动态防线上升，至 103.04；远处大后方动态防线在 70.27。目前空头主要动态防线在 107.07、108.15、111.57，远处在 126.01。前三处防线都有可能压制多头反攻，但本轮空头攻势基本达到目标，休整反弹的可能增大。

【欧元美元】
适用未来 5 至 10 个交易日。外汇市场确实是一台精密的仪器，循规蹈矩。欧元美元趋势确定，长期目标调整至 1.3240。近期空头动态防线在 1.4263-1.4268、1.4370、1.4540 等处，足以压制；多头短期形成薄弱反击，动态防线在 1.4243-1.4255，一旦打破，1.4203 的脆弱固定阵地难以抵抗，会继续下跌，1.4014、1.3359 成为下行的阶梯。

【豆粕】－国内大连期货交易所
豆粕 0901 上周转跌。豆粕的形势类似大豆，但略强。本周面临的局势是，多头除了在 3463-3471 握有一带薄弱的动态防线，3432 还有一条重要动态防线，比大豆略强；但两道防线间距离过近，意义降低；更远处后方的动态防线在 2705，是大趋势的主要目标。空头掌握着 3502-3529、3586-3605、3722 等重要动态防线，每道防线刚好本周都极其坚固，3502-3529 还有额外增援力量。3586-3605 几乎一定能阻挡住多头的反攻，但结合外盘走势，3502-3529 就有可能遏止多头攻势。长线下跌将以多头固定阵地为台阶，即阶段低点 3319、3176、3068、2883。

黄金，原油，欧元— 未来 5~10 个交易日及趋势[连载 3][2008 年 9 月 14 日星期日]

2008 年 9 月 14 日 星期日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

【COMEX 黄金 12 月】

适用未来 5 至 10 个交易日。目前 767.90-768.90 之间是一带关键争夺区域，可能成为小反弹的终点。多头控制多数动态防线，分布在 756.00-757.00、760.70-762.10、765.90 等处，如小反弹结束，这些阶梯将给价格下跌提供台阶。长期观察，价格仍有可能下降到 596.90。空头把握几条重要动态防线，863.90、869.10、880.10，但近期派上用场的可能极小。

【NYMEX 原油 10 月】

适用未来 5 至 10 个交易日。重要动态防线 103.47，目前已易手，为空头掌握。长期观察，有到 70.16 的趋势。多头只握有 100.90 的动态防线，但是聚集了几股势力，较为强大，可能据以组织短期反弹。空头控制的重要动态防线在 101.31-101.55、101.96、103.47、104.87 等处，后三处具有很强压制力量，可能阻止价格进一步弹升。

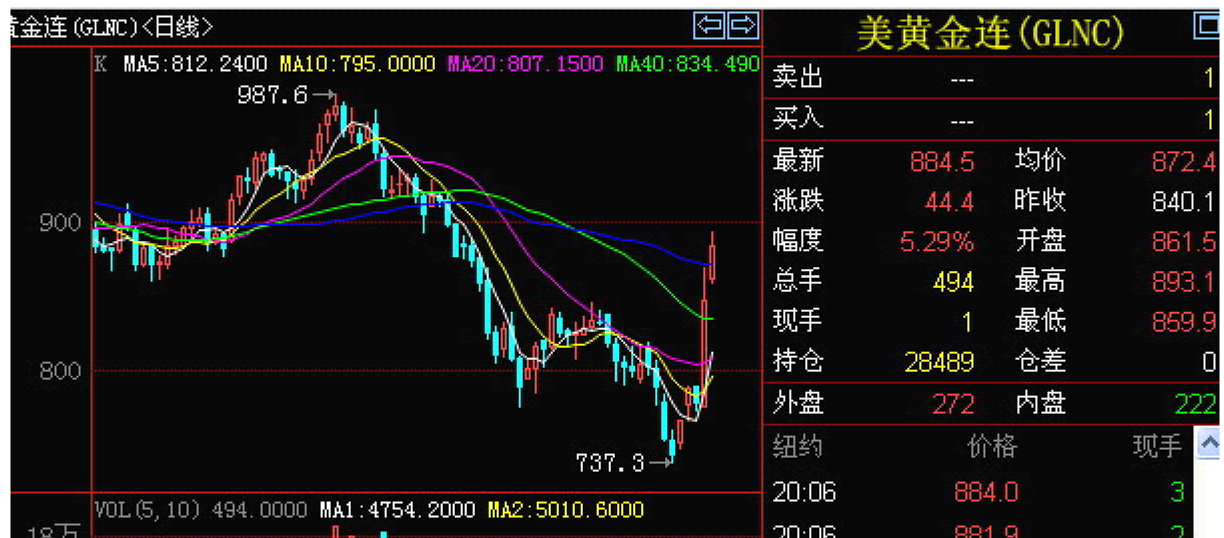
【欧元美元】

适用未来 5 至 10 个交易日。1.3240 的目标旗帜飘扬未倒，但价格进入一个大幅反弹，空头动态防线多数失守，只有大后方的 1.4969、1.5176 在控制之中，但近期派上用场的可能不大。多头手里，新建的动态防线有 1.4021-1.4074、1.4146-1.4170、1.4202-1.4216，可能承受空头反攻的考验，再下一程。

九月 18th, 2008 爽歪歪,界不系梦吧？黄金!!!（图）

黄金 28 年来最大涨幅!!

欧耶!!!!



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

黄金，原油，欧元— 未来 5~10 日及趋势[连载 5][2008 年 9 月28 日星期日]

2008 年 9 月 28 日 星期日

【COMEX 黄金 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。多头的动态防线在 a）596.80、b）864.30-865.10、c）877.30，其中 596.80 是大后方的支援，877.30 是最紧迫的重要防线，864.30-865.10 是最接近的后援防区。以 c）、b）为防御基础，价格可能再次上冲，冲击 1000 关口。空头动态防线分布在 884.60-885.30、887.10-887.70、888.30、891.80 等处，其中 887.70、888.30、891.80 较重要，如果突破，可以看成上行冲程的启动。

【NYMEX 原油 11 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。多头掌握了中近多数重要的动态防线，更大的反弹、上升一触即发。其中 104.42-105.19 力量强劲，极有可能支持价格上涨。其他防线分布在 105.76-105.99、106.07-106.52，也有较强力量。空头初步把握近处 106.97-107.00 的动态防线，但是恐怕好景不长，但远处 115.76 有重要动态防线，可能压制价格上涨，成为上涨途中的一个驿站。

【欧元美元】
适用未来 5 至 10 个交易日。多头兵临城下，但空头防御坚固，在 1.4946-1.5000 处设防。空头还在 1.4613-1.4648 之间集结多支力量形成狭窄防区，有望获得优势，压制价格再次下行。多头只在 1.4583-1.4606 和 1.3247 保有一近一远两道动态防线，如果凭借 1.4583-1.4606 发起攻击，并突破 1.4946-1.5000，则还可以看高一线；但如果防线失守，继续下跌，逼近 1.3247 的可能也大增。

黄金，原油，欧元— 未来 5~10 日及趋势[连载 5][2008 年 9 月28 日星期日]

2008 年 9 月 28 日 星期日

【COMEX 黄金 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。多头的动态防线在 a）596.80、b）864.30-865.10、c）877.30，其中 596.80 是大后方的支援，877.30 是最紧迫的重要防线，864.30-865.10 是最接近的后援防区。以 c）、b）为防御基础，价格可能再次上冲，冲击 1000 关口。空头动态防线分布在 884.60-885.30、887.10-887.70、888.30、891.80 等处，其中 887.70、888.30、891.80 较重要，如果突破，可以看成上行冲程的启动。

【NYMEX 原油 11 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。多头掌握了中近多数重要的动态防线，更大的反弹、上升一触即发。其中 104.42-105.19 力量强劲，极有可能支持价格上涨。其他防线分布在 105.76-105.99、106.07-106.52，也有较强力量。空头初步把握近处 106.97-107.00 的动态防线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

但是恐怕好景不长，但远处 115.76 有重要动态防线，可能压制价格上涨，成为上涨途中的一个驿站。

【欧元美元】
适用未来 5 至 10 个交易日。多头兵临城下，但空头防御坚固，在 1.4946-1.5000 处设防。空头还在 1.4613-1.4648 之间集结多支力量形成狭窄防区，有望获得优势，压制价格再次下行。多头只在 1.4583-1.4606 和 1.3247 保有一近一远两道动态防线，如果凭借 1.4583-1.4606 发起攻击，并突破 1.4946-1.5000，则还可以看高一线；但如果防线失守，继续下跌，逼近 1.3247 的可能也大增。

黄金，原油，欧元— 未来 5~10 日及趋势[连载 6][2008 年 10 月 5 日星期日]

2008 年 10 月 5 日 星期日

★动态防线的用法：动态防线可以用作策略窗口，在这里做好买卖的交易设计。组合的预案策略比单一的博涨博跌要更有赢利能力。三品种沙盘里的方向倾向，只是第一设计的方向，为了“有观点”，参考者请自行做好组合拳策略。

【COMEX 黄金 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。几个确定的、重要的动态防线：多头远方动态防线 603.40；空头中近动态防线 854.90、865.10、876.50。多头已经在组织抢回贴近的动态防线，阻止价格快速朝后方大防线逼近，争夺中可能攻坚空头的上述三条重要防线，如果攻克，1000 点仍是阶段目标。以近期高波动性的价格动作，联想黄金即将迎来超常规的运动模式时代，似乎并不过分。空头方面，如果守住三防线，也会继续加力把多头的脑袋往 603.40 水面下按。这是目前最多部分的可能性，但不排除其他纤细波动的可能存在。

【NYMEX 原油 11 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。上周空头 106.97-107.00 的近处动态防线再次发挥奇效，使我们策略的第一设计落空。目前多头只掌握一远一近两条动态防线：92.81、71.45；空头掌握中近 5 个区线的动态防线：93.30-93.65-94.08、95.86、100.24、104.94、112.10。其中空头的 95.86、100.24 防线比较坚固，多头如果反击成功，基本会在这里被击溃；多头如果反击无力，可能被空头 93.30-94.08 的密集防线力量阻挡，更快地朝 71.45 溃退。

【欧元美元】
适用未来 5 至 10 个交易日。多头一蹶不振，后方动态防线移动到 1.3264 接应。空头掌握其余动态防线，有 1.3802-1.3824、1.3879、1.4240、1.4779、1.4987 的 5 个区线，其中 1.3879、1.4240 比较坚固，可能胜任压制价格退向 1.3264。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

黄金，原油，欧元，道琼斯— 未来 5~10 日及趋势[连载 7][2008 年 10 月 1 2 日星期日]

2008 年 10 月 1 2 日 星期日

★动态防线的用法：动态防线可以用作策略窗口，在这里做好买卖的交易设计。组合的预案策略比单一的博涨博跌要更有赢利能力。三品种沙盘里的方向倾向，只是第一设计的方向，为了“有观点”，参考者请自行做好组合拳策略。

【COMEX 黄金 12 月】

适用未来 5 至 10 个交易日。在美元涨、原油跌的格局中，黄金没有向 603.40 溃退，而是选择围绕 880.50 的空头重要动态防线打游击，守住多头重要动态防线 848.90，其中意味的一个重要解释就是以 1000 点以上为意图。目前空头还握有 892.60、900.90、903.40 几条动态防线，每次突破，升至 1000 点的可能就增加一成。多头动态防线 851.30-852.10 突前，加强 848.90 的防守，863.80 的动态防线已经被左冲右突的争夺战冲垮，形同虚设。如果美元回头，原油再下探得到水底支持，黄金上涨的时机应该就成熟了。

【NYMEX 原油 11 月】

适用未来 5 至 10 个交易日。上周多头确实被空头 93.30-94.08 的密集防线阻挡，朝 71.45 动态防线溃退，现在防线已经略微后退，至 71.21 迎候冲击。只是一步之遥了。多头在溃退中暂时抢回 79.51-79.78 动态防线，但是空头动态防线在 80.18-80.25、81.00、82.35、85.22 压上，后方还有 90.90、104.88、108.33 坐镇，多头不退到大后方 71.21，似乎不会站稳脚跟。

【欧元美元】

适用未来 5 至 10 个交易日。欧元本次下跌基本到位，1.3261 已到原定目标。如果大胆反攻，可以借助多头动态防线 1.3375-1.3396，1.3257 的后援尚存。但如果反攻失败，1.1643-1.2463 将成为空头进攻的新目标。空头现在掌握 1.3458-1.3496、1.3535-1.3598、1.3728 等重要动态防线，如果压制成功，可以阻挡、延缓多头攻势；但如果不敌，将成为多头进攻的一个个靶子。

【CBOT 道琼斯股指期货 12 月】

适用未来 5 至 10 个交易日。动态防线现在对于道指来说意义不大，多空双方已经进入博弈角力的阶段，7362、7180 还是多头脚踵的隐痛，价格仍有进一步下跌的可能。但是多头已经获得一定范围的优势，在 8270-8290、8310-8330 两个狭窄地带组织起动态防区的反攻力量，有望形成反攻的基地（这个基地是即将下台的布什领导的）。空头在 8430-8470、8870 形成逼近的动态防线，希望压制多头的反弹。8870 比较坚固，但是一旦被多头夺回，9850、11090 的空头动态防线都可能成为多头野心栖息的中途岛，11520、12510 的动态防线也会面临未来的威胁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

黄金，原油，欧元，道琼斯— 未来 5~10 日及趋势[连载 8][2008 年 10 月 19 日星期日]

2008 年 10 月 19 日 星期日

★动态防线的用法：动态防线可以用作策略窗口，在这里做好买卖的交易设计。组合的预案策略比单一的博涨博跌要更有赢利能力。三品种沙盘里的方向倾向，只是第一设计的方向，为了“有观点”，参考者请自行做好组合拳策略。

【COMEX 黄金 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。（黄金数据多数补齐，信赖度提高。）603.70 的多头动态防线再次吸引了空头的攻击力量，上周 879.20 的空头动态防线发挥作用，压制价格上行。其他动态防线尽在空头掌握中，785.00-785.90、786.80、787.80、790.30、798.50、817.20、839.70、857.30，戒备森严。以小尺度测量，价格下跌前还有机会到达 790.30 的防线进行争夺，然后跌向 603 方向。但是如果价格以大尺度运行，不跌反升，照镜子的话则可能上升至 965 美元。毕竟黄金目前心里充满矛盾，我们最好由着它去吧。

【NYMEX 原油 11 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。10 月 16 日下午 3 点 50 至 55 分之间，原油刚好来到我们预定的 71.21 战场，然后凌厉反弹至 74.50。不过没有停稳，之后仍有两段价格低于 71.21 这个位置，多头急踩刹车，周末收盘时再收复失地。动态防线有些时候就是以这种形式发挥作用的。原油和欧元都已到达既定目标，相信反弹已经开始。虽然多头目前只握有 71.66 一条动态防线，但是这条防线弥足珍贵。空头 71.96-72.60 的动态防区已经不能阻挡多头进攻，而 76.00 防线一破，价格将向空头其他防线如 79.11、103.76、104.74 挺进。

【欧元美元】
适用未来 5 至 10 个交易日。经过一周争夺，除了 1.3257 的原有防线外，多头仍然没有建立起自己的一条动态防线。空头掌握着 1.3418-1.3454 的动态防区，里面有多条防线纠集在一起，远处有 1.3548、1.4391、1.4960 等重要防线。近期多头有可能攻破近处的狭窄动态防区，接着进攻 1.3548、1.4391，但 1.4960 即使可能，也是很久之后的事了。

【CBOT 道琼斯股指期货 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。多头建立起一定防线，价格可能继续试探空头的动态防线。空头动态防线在 8870-8910、8950-9060 的两个狭窄防区受到多头在 8745 一线的动态防线抗衡 。一旦多头得手，空头在 10870、11530、12520 的动态防线就将面临威胁。但如果多头没有及时建树，陷入被动，7362、7180 的脚踵还要痛一阵子。

黄金，原油，欧元，道琼斯— 未来 5~10 日及趋势[连载 9][2008 年 10 月 26 日星期日]

2008 年 10 月 26 日 星期日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

★动态防线的用法：动态防线可以用作策略窗口，在这里做好买卖的交易设计。组合的预案策略比单一的博涨博跌要更有赢利能力。三品种沙盘里的方向倾向，只是第一设计的方向，为了“有观点”，参考者请自行做好组合拳策略。

【COMEX 黄金 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。多头重要动态防线 602.80 比前几周更能感受到空头进攻的威胁，但是在这条防线兼对手的目标之前，还有一系列小厮动态防线横在前面，713.80、716.00、720.40、723.50、731.80-732.10、734.10，都有阻挡空头进一步逼近 602.80 的努力。其中 720.40 比较坚固，如果多头在这里站住脚跟，有可能反攻 811.20、827.30，这两处是空头目前的两条比较重要的动态防线。空头更远处还有一条 879.00 的动态防线，加强防守，也是多头的目标。但是如果多头的动态防线层次被撕开，价格接近 602.80 的日程就更临近了。

【NYMEX 原油 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。上周空头在 76 的防线成功阻挡了多头的反攻，多头在 71.04 的重要动态防线被击破，价格发生结构性的框架崩塌，进一步下跌也不是空谈。目前空头近前的动态防线有 64.75-64.81、66.41-66.97、70.67，正在同多头的动态防线 64.41-64.56 短兵相接。如果多头得利，可能反攻到 66.41-66.97、70.67 两处的空头防线；如果空头得利，价格将再下跌，深不可测，55.86、39.87 甚至更深，也不是神话。

【欧元美元】
适用未来 5 至 10 个交易日。同原油形势类似，价格发生结构性的毁坏，1.3243 的重要动态防线被击穿。目前空头近前的动态防线有 1.2647、1.2732、1.2776、1.3124 四条，压制价格反弹。多头动态防线刚刚纠集起 1.2609-1.2627 小防区，如果得胜，将陆续上攻空头四条动态防线；如果失败，价格将继续下跌，1.1643、1.0760 是大胆而中庸的展望。

【CBOT 道指期货 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。多头再次失去所有动态防线，空头在 8530 的动态防线压制得很好，远处其他动态防线在 8780、10620 等处，近前动态防线有 8310-8360、8410-8460。如果多头不能先近后远夺取对手的动态防线，7180-7360 的底座就要面临动摇的威胁。8530 的空头动态防线最具有指标意义，多头夺取这条防线的前景不能乐观；但是如果意外拿下，前景就不能不乐观了。

黄金,原油,欧元,道琼斯— 未来 5~10 日及趋势[连载 10][2008 年 11 月 2 日星期日]

2008 年 11 月 2 日 星期日

本周主题曲<沧海一声笑>

★动态防线的用法：动态防线可以用作策略窗口，在这里做好买卖的交易设计。组合的预案策略比单一的博涨博跌要更有赢利能力。三品种沙盘里的方向倾向，只是第一设计的方向，为了“有观点”，参考者请自行做好组合拳策略。

【COMEX 黄金 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。多头重要动态防线推进到 609.00，空头重要防线布置在 754.10-754.60、758.20、820.30，还有一条次要动态防线在 738.90，但是这条次要防线在判断细

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

节上具有局部分水岭的作用：如果价格再度向上突破该防线，将可能到达 754.10-754.60；如果成功压制多头反弹，将继续向 609.00 进发。（部分数据缺失，多头次要防线不详，判断准确度要打折扣）。

【NYMEX 原油 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。多头获得较多主动，空头重要动态防线近处仅剩 71.69 一处，远处 94.75 的重要防线即将暴露在多头攻击之下。如果多头成功拿下 71.69 关口，向上反弹空间洞开。细微处，空头在 67.84-67.87 的狭窄区间内还有一个动态防区，多头动态防线在 64.96-65.63、66.56，都比较重要、坚固，可能支持多头反攻。双方将在此格局上进行争夺。

【欧元美元】
适用未来 5 至 10 个交易日。欧元形势接近原油，但稍弱。空头还保有 1.2787、1.2904、1.3259、1.3947 等重要动态防线，不过 1.2787、1.2904 正面临较大威胁，1.2732-1.2741 虽有次要动态防线，但是不足以阻挡多头攻势。多头初步掌握 1.2728 的重要动态防线，可能据此上攻，挑战空头重要防线。

【CBOT 道指期货 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。多头上周大有收获，眼下，空头近处已经没有重要防线可以阻挡多头前进，远处 10375、11525 的空头重要动态防线暴露在多头的攻击之下。多头已经握有多条坚固的动态防线，8700、9120、9160-9210，加上其他次要防线，基本可以站稳脚跟，支持价格向上奔袭。

黄金,原油,欧元,道琼斯— 未来 5~10 日及趋势[连载 11][2008 年 11 月 9 日星期日]

2008 年 11 月 9 日 星期日

★动态防线的用法：动态防线可以用作策略窗口，在这里做好买卖的交易设计。组合的预案策略比单一的博涨博跌要更有赢利能力。三品种沙盘里的方向倾向，只是第一设计的方向，为了“有观点”，参考者请自行做好组合拳策略。

【COMEX 黄金 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。空头后方重要动态防线分布在 812.70、877.80，前线动态防线 739.50；多头除了后方的 608.90 重要动态防线，手上没有其他控制防线。价格如果下滑，可能突破多头 681.00 的固定阵地，向 608.90 突击；但是多头如果控制住局面，夺取空头在 739.50 的动态防线，就有可能向 812.70 和 877.80 的空头大后方挺进。

【NYMEX 原油 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。上周空头重要动态防线 71.69 发挥作用，多头没能攻克，被压制向下溃退。目前空头控制着 71.57 的重要动态防线，还控制着 61.58、62.73、65.21 等较重要动态防线，与多头对垒，大后方最临近的重要动态防线在 89.98（一旦 71.57 不测失守，89.98 就成为多头下一个攻击目标）。多头目前控制着 61.05-61.28 狭窄防区的动态防线，正向空头突前的 3 条动态防线发起进攻。如果多头稳住阵脚，可能攀着空头动态防线节节上攻；如果落败，价格将向 54.86、39.87 防线健康发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

【欧元美元】
适用未来 5 至 10 个交易日。眼下空头掌握所有动态防线，但是多数防线扎堆严重，缺乏纵深，一旦受到攻击，不能相顾。1.2747-1.2778 防区防线密集，1.2817-1.2822 也有重兵会合。这两处如果被突破，1.3259 的重要动态防线就暴露在多头进攻下。这条防线如果被多头拿下，1.3804 的空头要塞就几乎不可避免地要受到攻击。但是如果多头不能扭转当前的逆境，1.1643、1.0760 的后方就要受到空头的威胁。

【CBOT 道指期货 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。目前多空双方仍处在积极的争夺中，初步看来，多头显露出更多杀气，即将压制住空头的气焰。空头手里只剩下 9190、10170、11515 这 3 条动态防线，一条比一条重要，一条比一条关键，一条比一条更受到多头的青睐。多头多条动态防线扎堆在 8785-8865，但是由于是刚从空头手里夺得、正转入主动攻势、拉开距离，所以暂时集中不是防线的弱点。这和欧元美元本周的空头防线扎堆意义不同。突前一点的还有 8960 的动态锋线，正切向空头在 9190 的防守。本周局势观点可以略微偏多，但是如果多头不济，8615、7930、7360-7180 的后方阵地还有危险。

黄金,原油,欧元,道琼斯— 未来 5~10 日及趋势[连载 12 完][2008 年 11 月 16 日星期日]

2008 年 11 月 16 日 星期日

★动态防线的用法：动态防线可以用作策略窗口，在这里做好买卖的交易设计。组合的预案策略比单一的博涨博跌要更有赢利能力。各品种沙盘里的方向倾向，只是第一设计的方向，为了“有观点”，参考者请自行做好组合拳策略。

【COMEX 黄金 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。当前形势适宜用大刀阔斧的粗线条勾勒。多头动态防线在 608.90，固定防线在 700.00 整数关口；空头动态防线在 803.30、876.90。双方在各自前沿阵地之间拉锯，700.00 到 803.30，一旦哪家的阵地被锯开，其后方防线就要受到威胁，即如果多头 700.00 阵地被有效突破，价格将下到 608.90 一带；如果多头的 803.30 防线被撕开，价格会上到 876.90 一带。

【NYMEX 原油 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。上周提出的 54.86 已经出现，如果下跌继续发展，见到 39.87 的机会也大增。空头现在控制绝大多数动态防线，只把 56.38 的动态防线让给多头。如果多头稳住阵脚，据此上攻，空头的动态防线将一一受到威胁，其中不乏意义重大的关键动态防线。空头在 56.84-56.94、57.21-57.88、60.53、71.50 保有动态防线，其中 57.21-57.88 比较重要，突破可能导致多头继续逼近 60.53 和 71.50 的重要动态防线。但如果多头不济，就看着价格朝 39.87 方向前进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
火线论坛
WWW.FX998.CN

【欧元美元】
适用未来 5 至 10 个交易日。形势依然类似原油。多头只掌握着 1.2608 的动态防线，不过该防线比较坚固，多头据之上攻的胜算比原油多头的要大。空头掌握其余动态防线，1.2688、1.2701-1.2739、1.3260、1.3618 等处。如果多头成事，将循序渐进，逐一攻打；如果空头控制局面，价格会以 1.2337、1.2036、1.1643 为台阶，拾级而下。

【CBOT 道指期货 12 月】
适用未来 5 至 10 个交易日。空头夺回全部动态防线，分布在 8480、8620-8680、8705、8815、9905、11505、12145。但 8480 到 8815 之间还在争夺，未成定局。如果多头在争夺中得利，9905、11505、12145 的空头重要动态防线也将受到威胁；如果多头失利，还要警惕在 7930、7360-7180 的多头后方阵地面临的危险。

本文档由火线论坛制作，更多下载请访问 www.fx998.cn